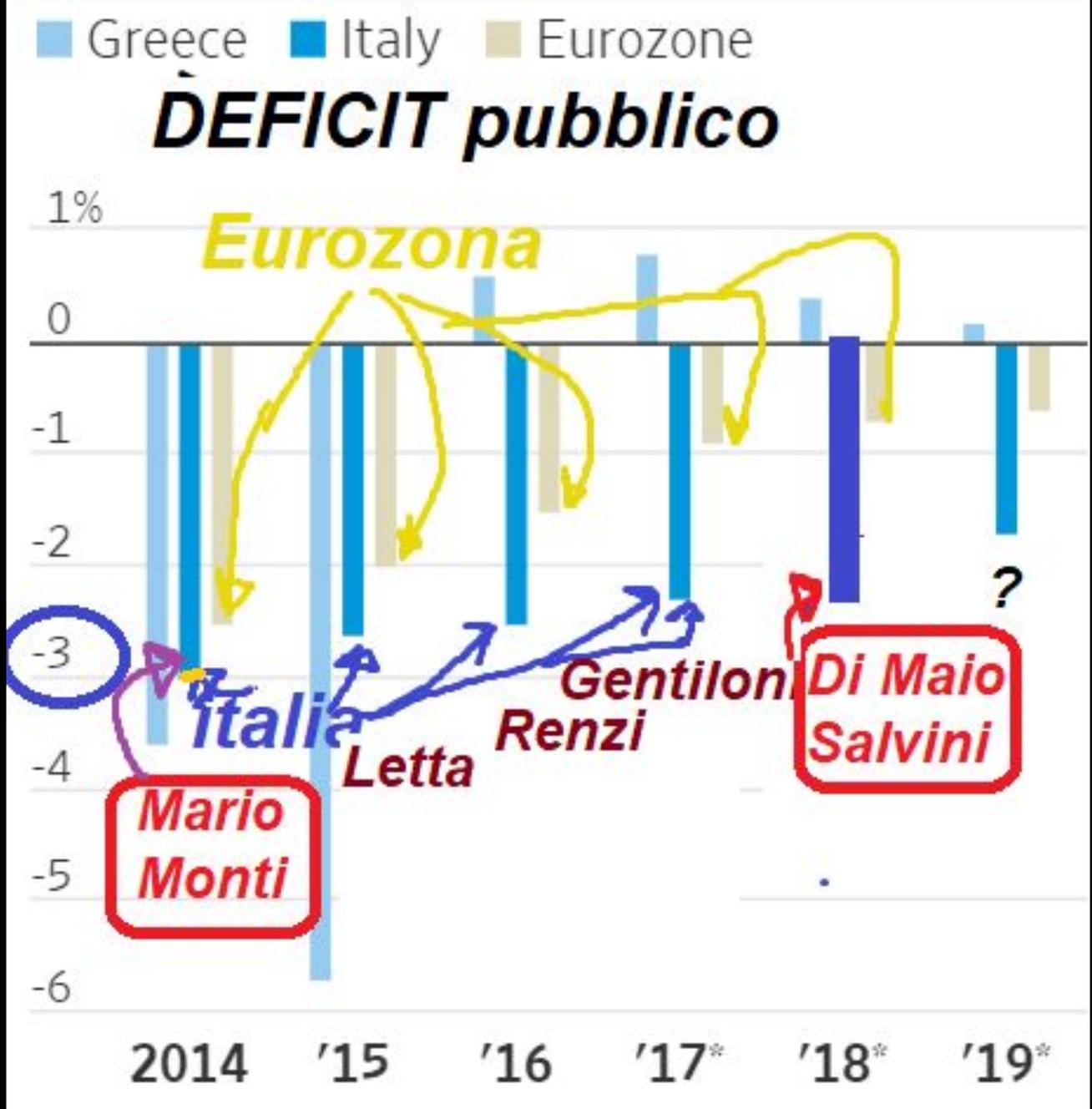


Uscire dall'Austerità con l'introduzione di una Moneta Parallela

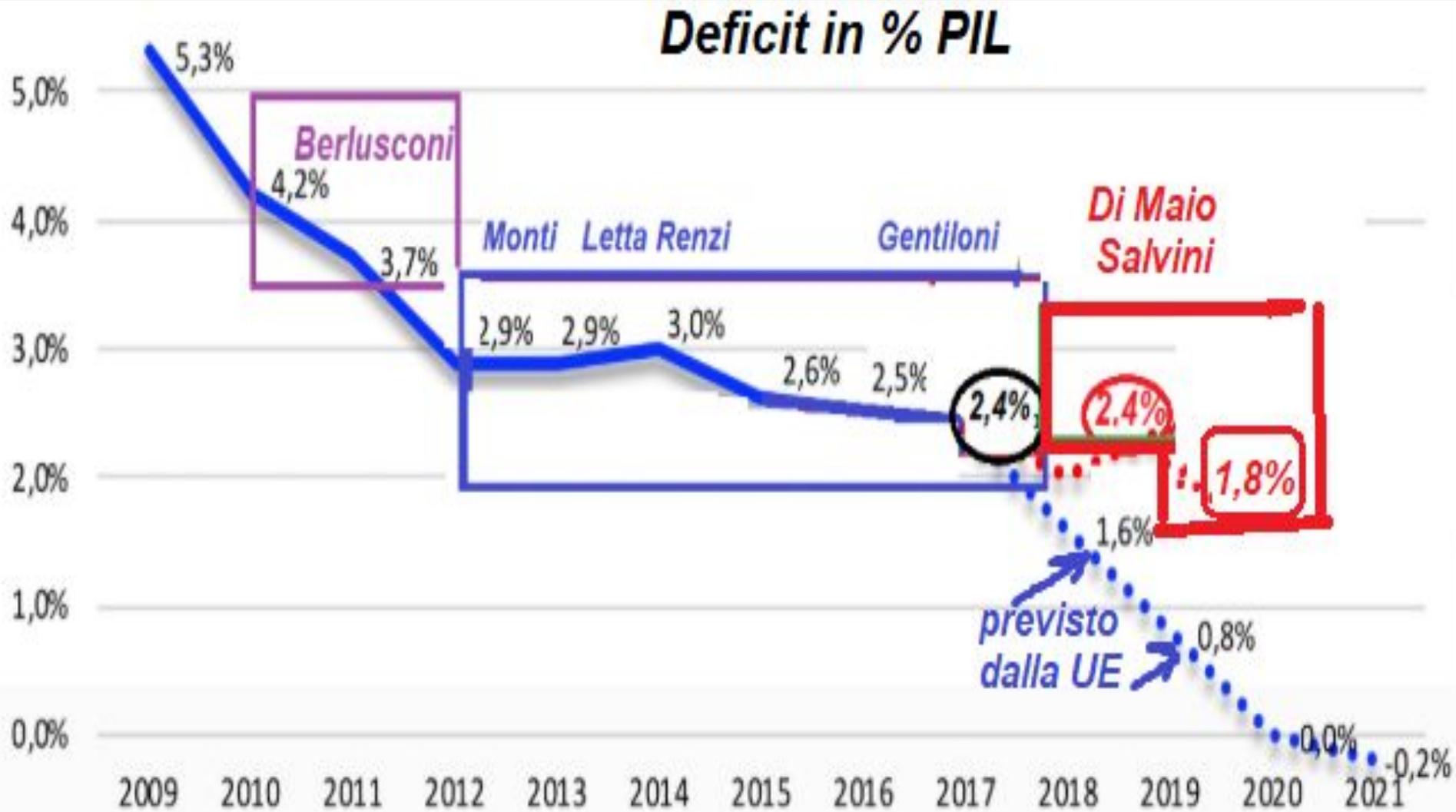
**tramite Crediti fiscali
e Btp fiscali**

il Deficit pubblico di Salvini e di Maio è

simile a quelli dei governi passati



il Deficit della manovra non è eccessivo, semmai è troppo basso



le tasse sono aumentate del 4% del PIL perchè i deficit erano troppo bassi

Tavola 5.1 La finanza pubblica nell'Uem - Anni 2007-2013
(valori correnti in percentuale del Pil)

governo di
Mario Monti

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
le tasse sono aumentate..							
Entrate totali (a)	46,0	47,1	51,2	51,0	49,4	49,9	49,8
Spese totali (a)	45,3	45,0	44,9	44,8	45,3	46,2	46,8
di cui:							
Spesa per interessi	3,0	3,0	2,9	2,8	3,0	3,1	2,9
Spesa per interessi (b)	3,0	3,0	2,9	2,8	3,1	3,1	2,9
deficit							
Indebitamento netto (c)	-0,7	-2,1	-6,4	-6,2	-4,1	-3,7	-3,0

+ 4% di PIL di tasse !

deficit troppo bassi

in America lo trovano un deficit normale....



MARKETS

BUSINESS NEWS

INVESTING

TECH

POLITICS

EUROPE ECONOMY

LASCIATE IN PACE L'ITALIA !

**Leave Italy alone: The EU wants
fiscal austerity in a sinking
economy** *invece di criticare i paesi che fanno
enormi surplus esteri*

- Instead of lashing out at countries systematically destabilizing the euro with their selfish and excessive trade surpluses, the EU is attacking Italy for its attempt to rescue the economy. ***la UE attacca l'Italia che cerca di salvare***
- Italy should “keep calm and carry on” with its modest fiscal prop to growth and employment. ***la sua economia con un modesto deficit...***

MA LO SPREAD è a 330 punti!

sta arrivando ai livelli del 2012

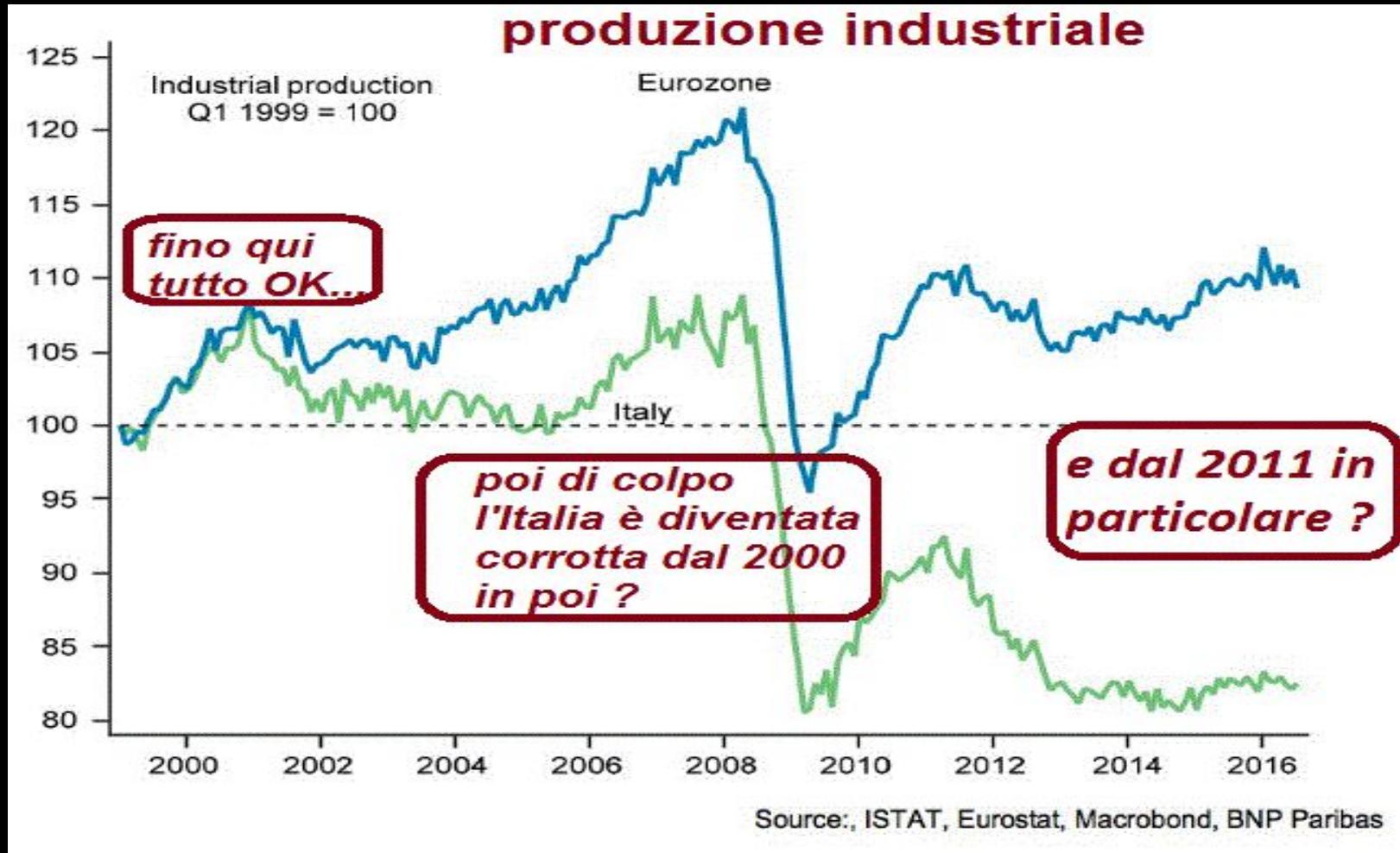
quando con Berlusconi era schizzata a 400 e poi quasi 500 punti !



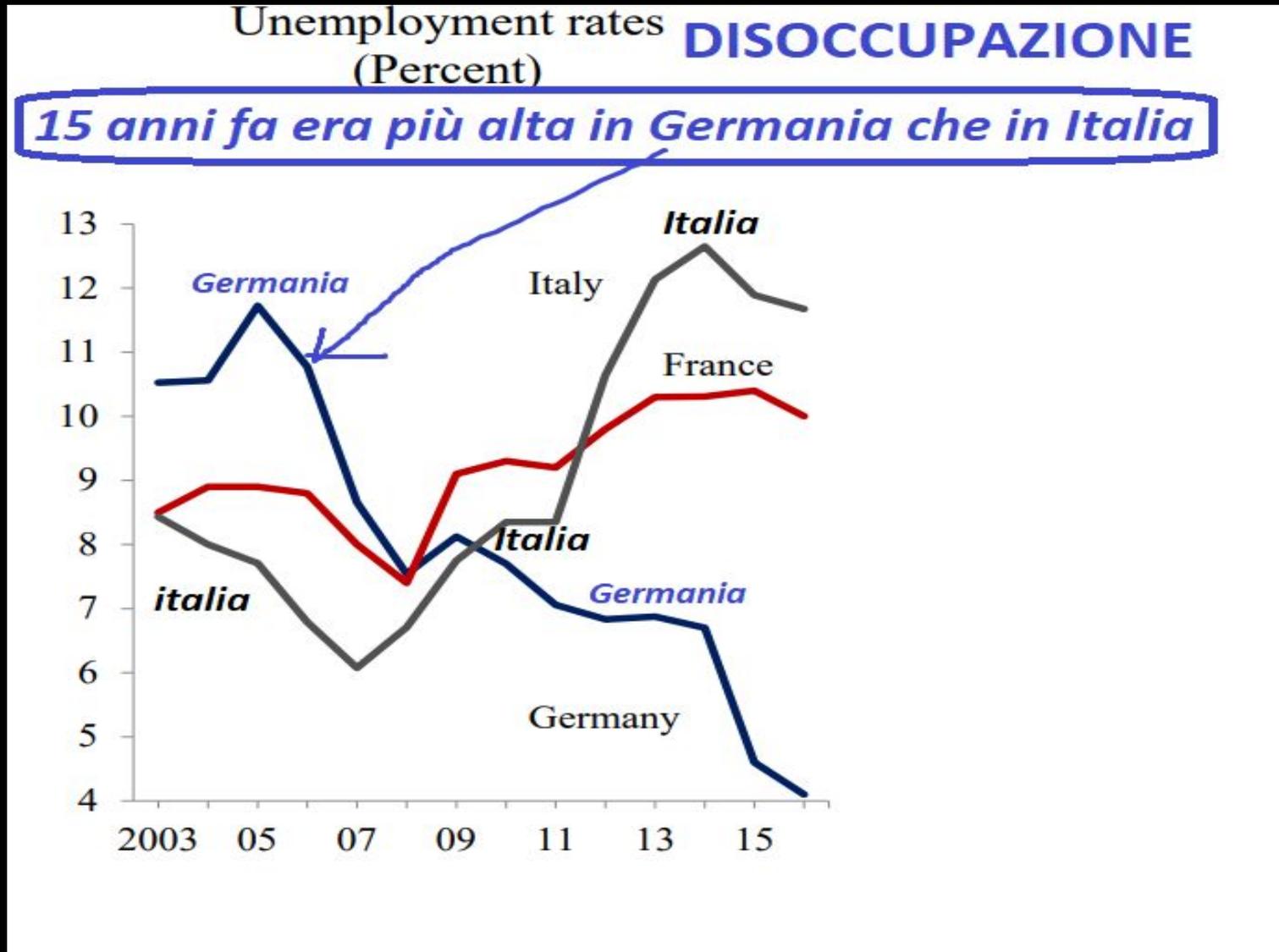
**parliamo di lo Spread di 300 punti e
di 2,4% invece del 1,8% di Deficit**

**mentre l'economia si
disintegra lentamente**

Con l'Euro l'Italia ha perso il 20% della sua produzione industriale



fino al 2008 la disoccupazione era più bassa in Italia che in Germania



in Italia milioni di persone che potrebbero lavorare non hanno lavoro



siamo i più pessimisti al mondo....

Is Life Better Or Worse Than 50 Years Ago?

"Is life in our country better or worse today than it was 50 years ago?" (%)*



***la vita è
peggio di
50 anni fa***



@StatistaCharts

* Selected nations (survey conducted June 27 - July 9, 2017)

Source: Pew Research Center

statista

il risultato è il crollo demografico

Italiani avevano 1 milione di figli l'anno e sono crollati a 360,000. Togli i decessi (640,000) e calano di 280,000

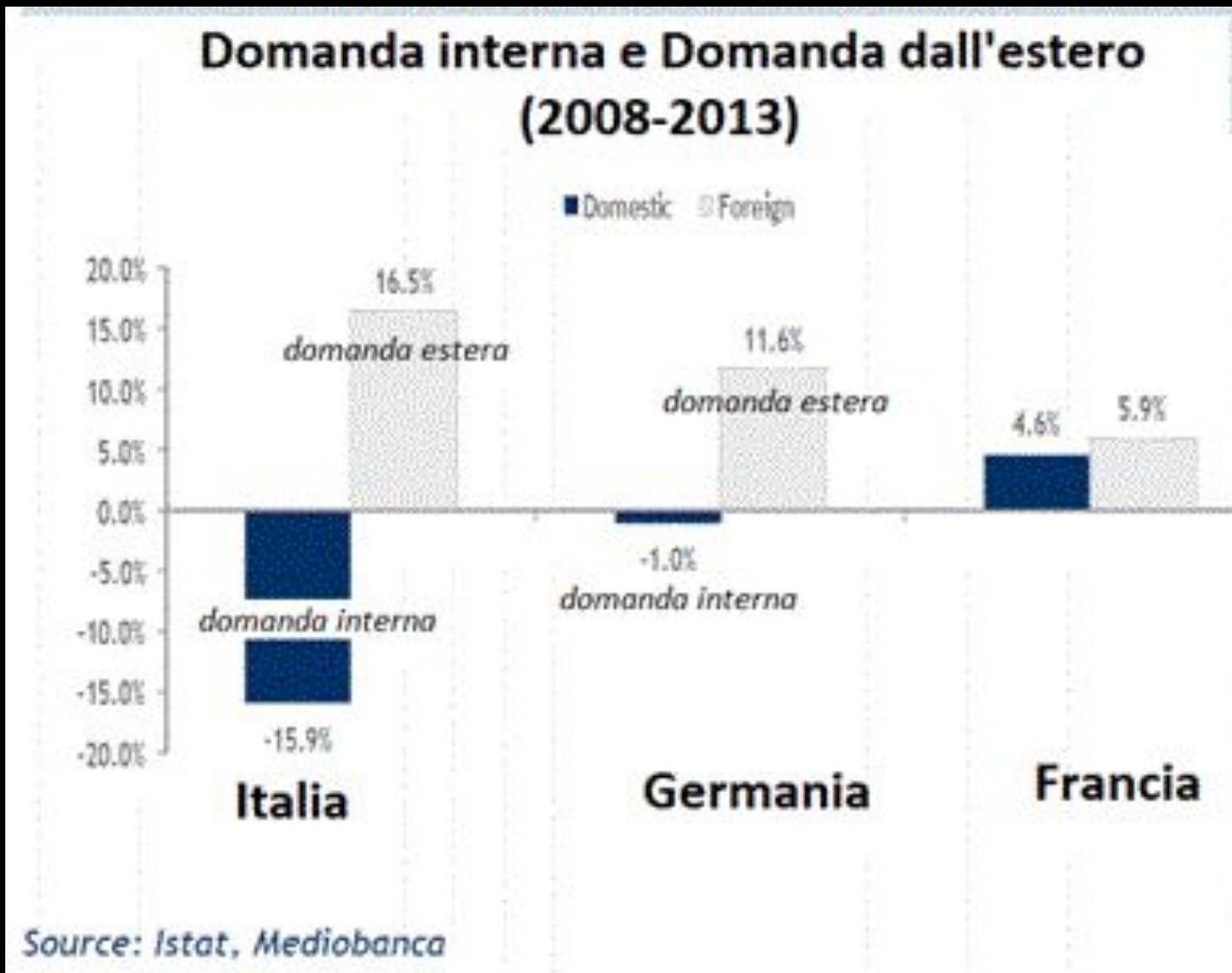


**E' un problema di mancanza di
domanda interna, di scarsità di
denaro**

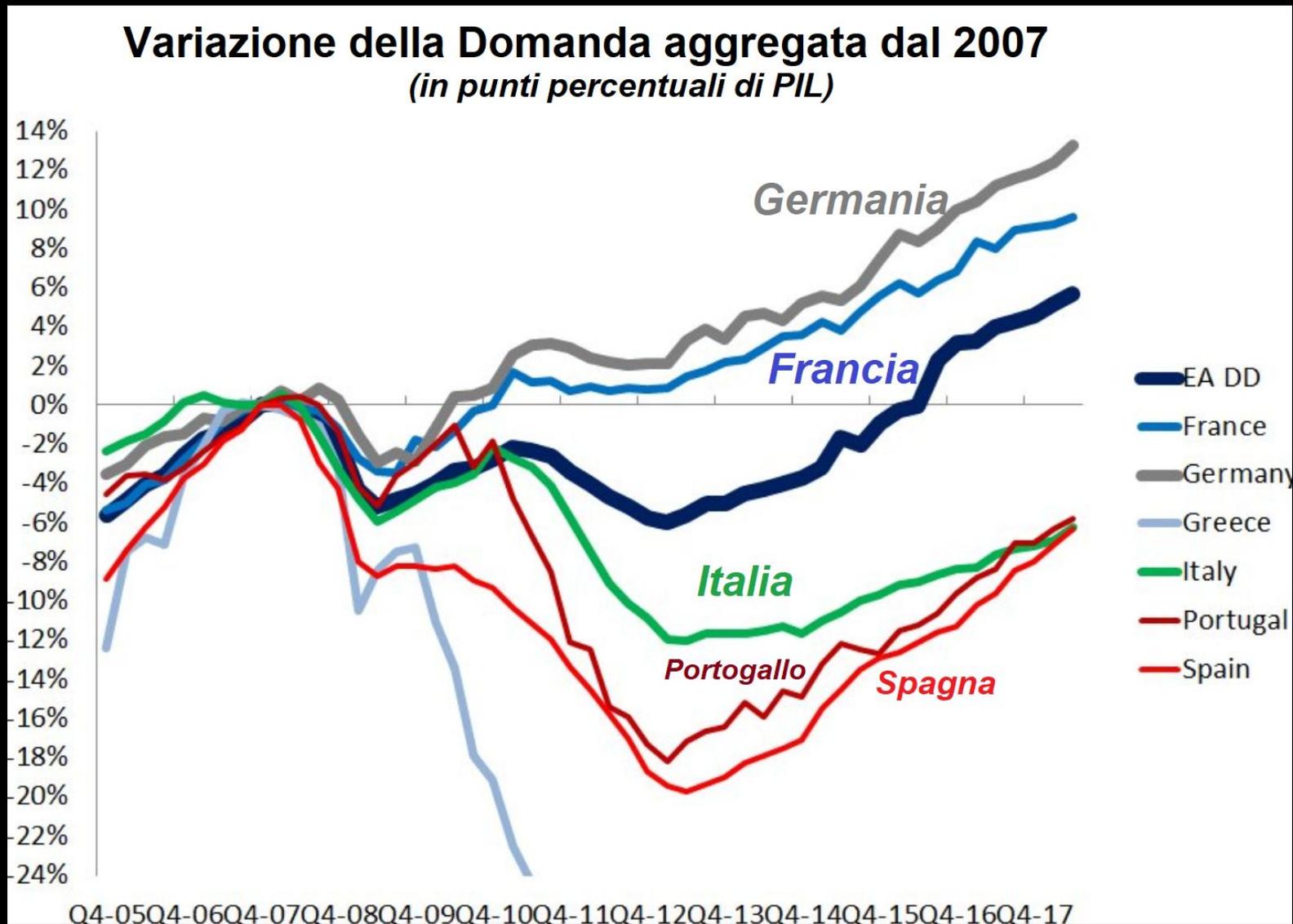
**perchè le banche hanno tagliato 150
miliardi di credito e**

**l'austerità ha aumentato le tasse di
un 4% del PIL (circa 50 miliardi)**

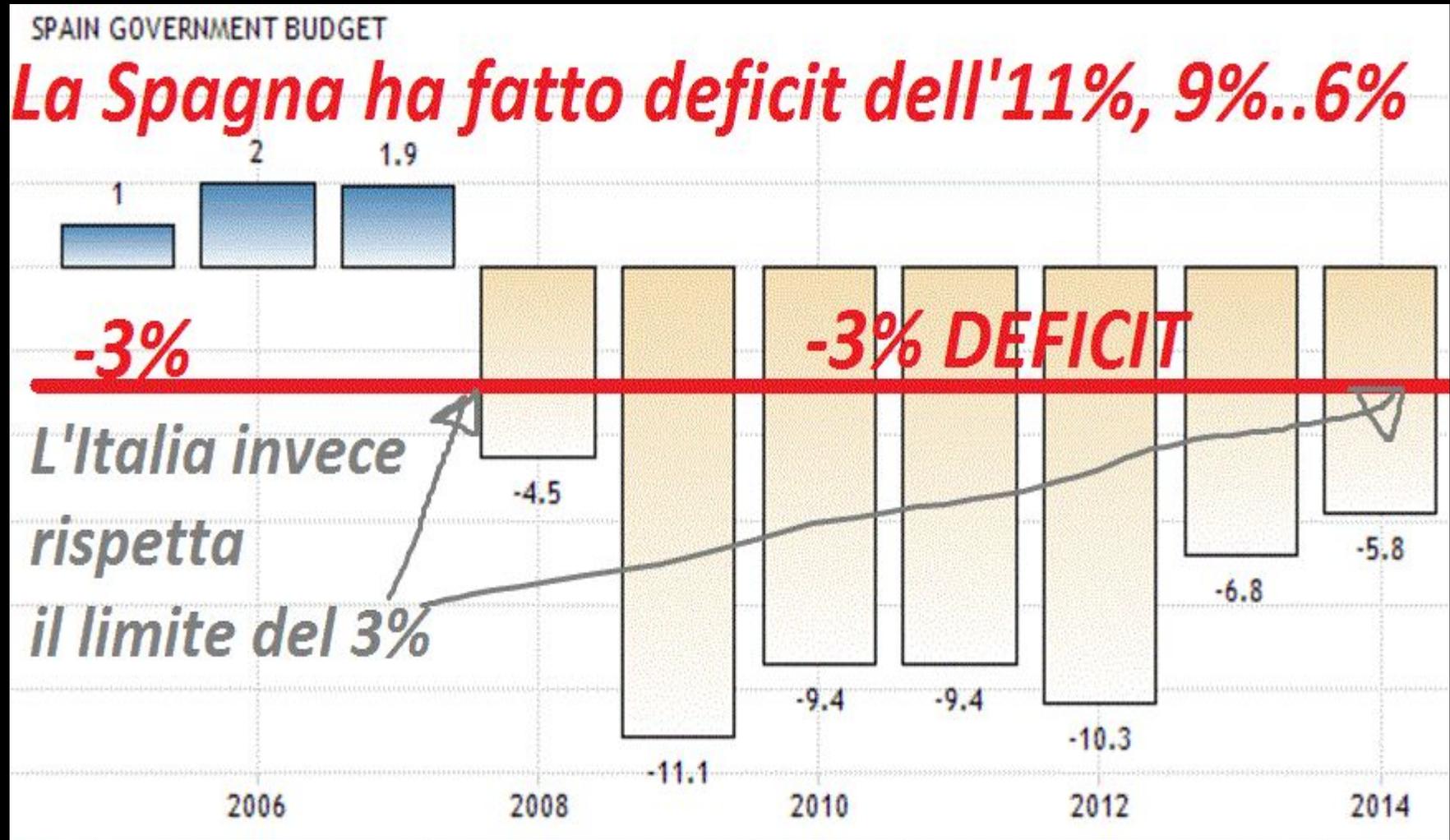
**è un problema di DOMANDA interna
(come mostra una slide di Gutgeld per Renzi !)**



la “Domanda aggregata”, cioè la spesa, è collassata dopo il 2008 nel sud-europa



la Spagna ha fatto meglio dell'Italia ? Certo, con Deficit del 9% l'anno...



nei momenti di crisi si aumentano i deficit pubblici, anche al 10% del PIL



Il Portogallo ha fatto meglio dell'Italia ? ha raddoppiato il debito pubblico in sette anni

General government gross debt for Portugal (GGGDAPRT188N)

DOWNLOAD

Observation: 16: 129.901 (+ more)
dated: Oct 9, 2018

Units: Percent of GDP,
Not Seasonally Adjusted

Frequency: Annual

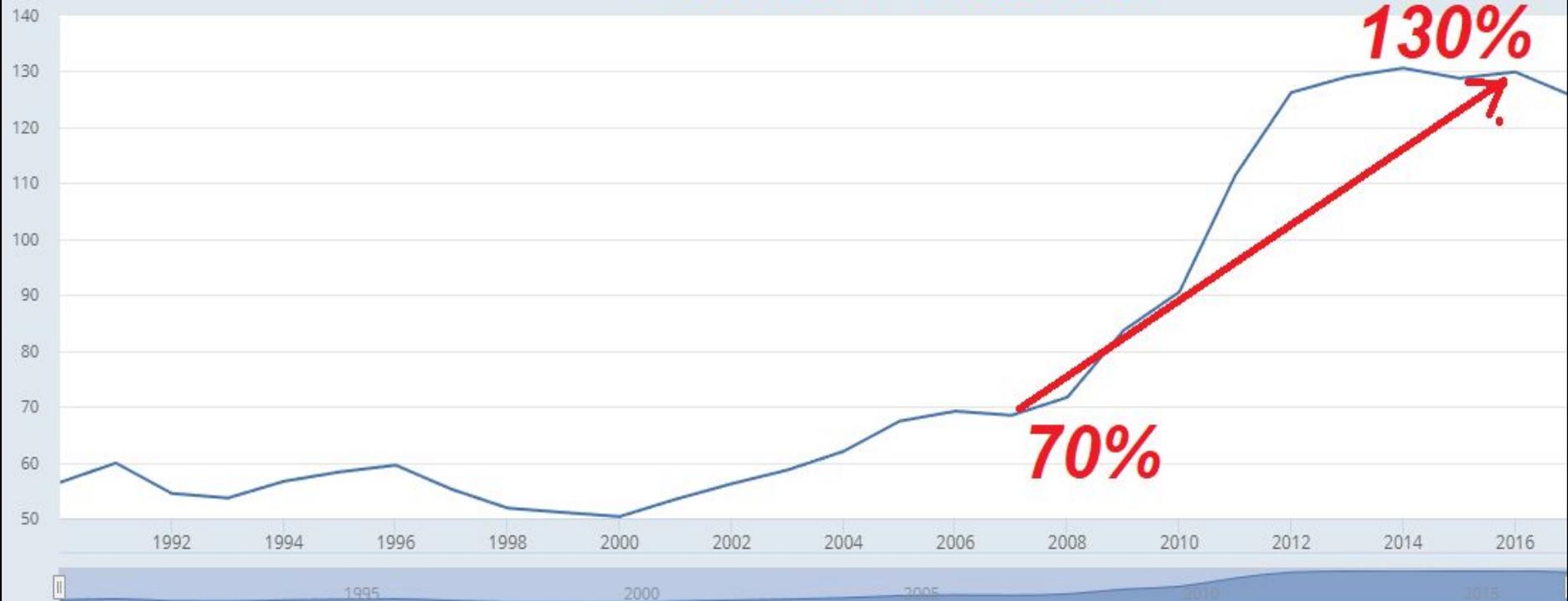
PORTOGALLO

1990-01-01 to 2016-12-31

EDIT GRAPH

Debito Pubblico

RED — General government gross debt for Portugal



negli ultimi 10 anni nel mondo il debito pubblico è esploso di 30,000 mld, il nostro di 400 mld



**Ma le regole della UE
penalizzano solo l'Italia**

**che ha sempre surplus di
bilancio prima degli interessi**

e ha meno debito privato

contrariamente ad un pregiudizio diffuso, l'Italia è stata un paese frugale, in surplus di bilancio da 25 anni ex-interessi



Holger Zschaepitz @Schuldensuehner · 2 h *editor Economia DieWelt*

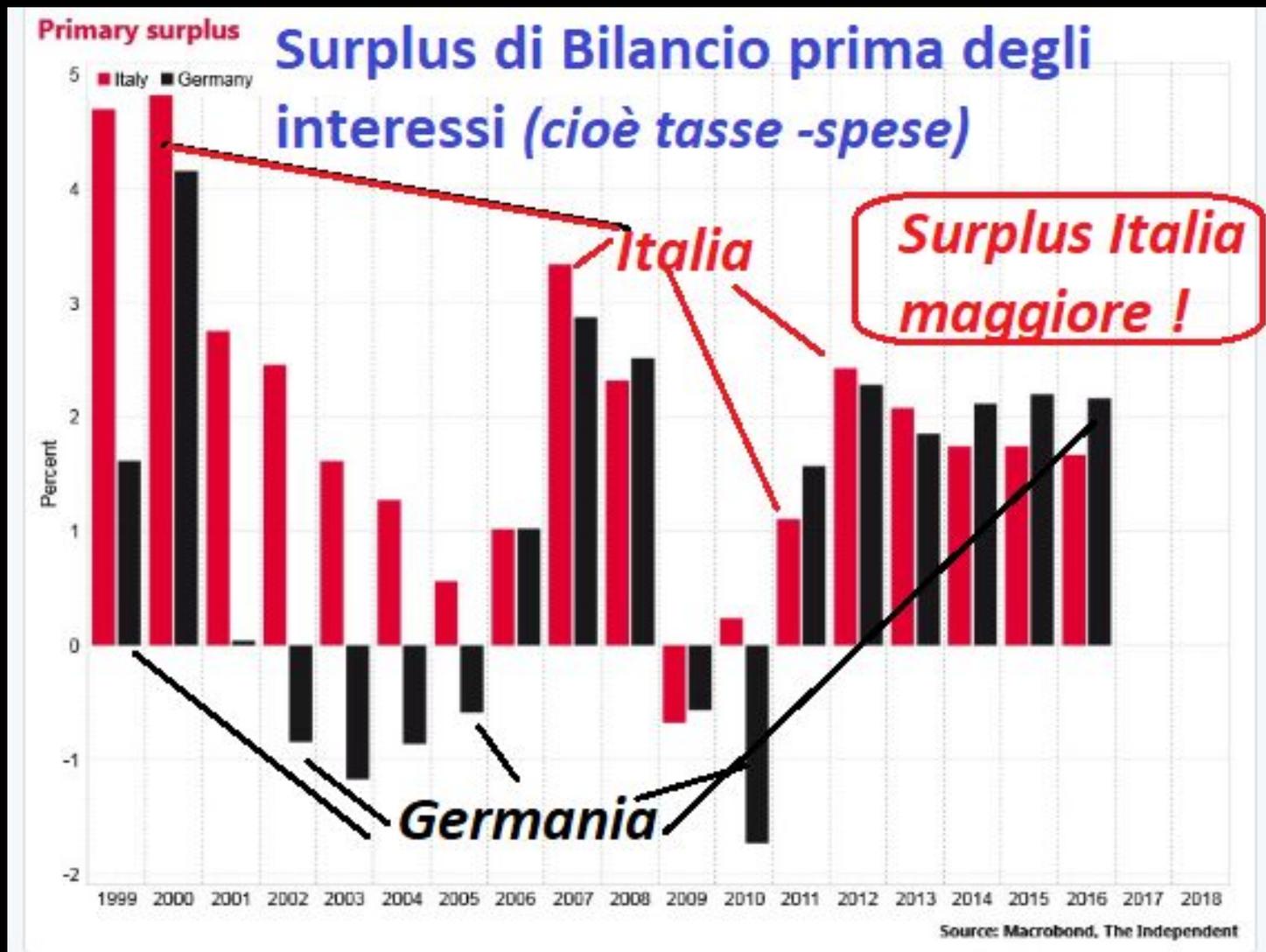
Europe must cut grand bargain with #Italy, DB says. Only presumption among investors that ECB will guarantee Italy's access to mkts preventing further yield rise. Contrary to widespread prejudice, Italy has been frugal country, debt overhang is a legacy from before it entered EZ. **contrariamente ad un**

pregiudizio diffuso, l'Italia è stata un paese frugale, il debito pubblico è frutto di deficit fatti molto tempo fa....

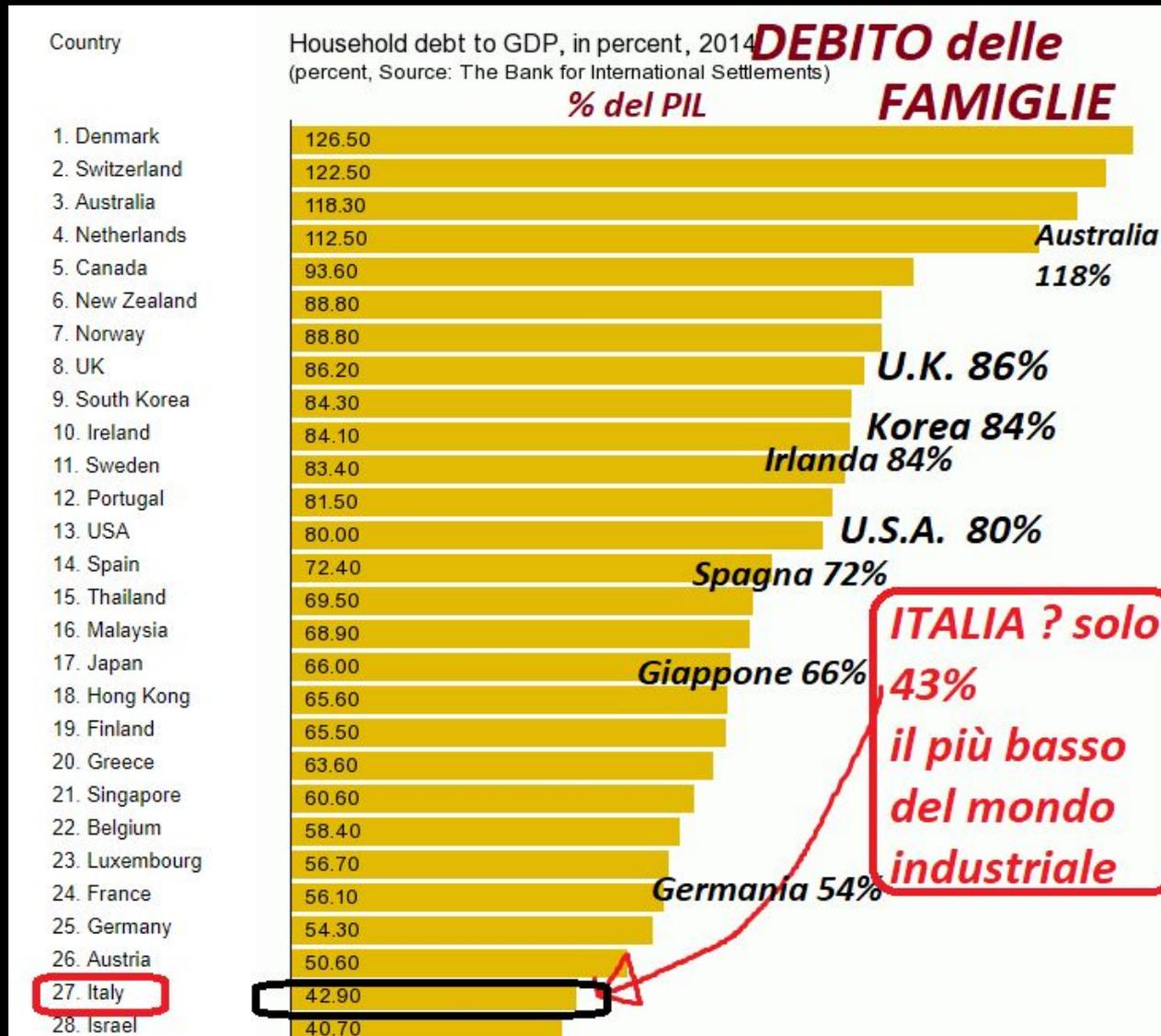
Io scrivono su "Die Welt" in Germania



Lo Stato italiano da 25 anni è un SURPLUS prima degli interessi

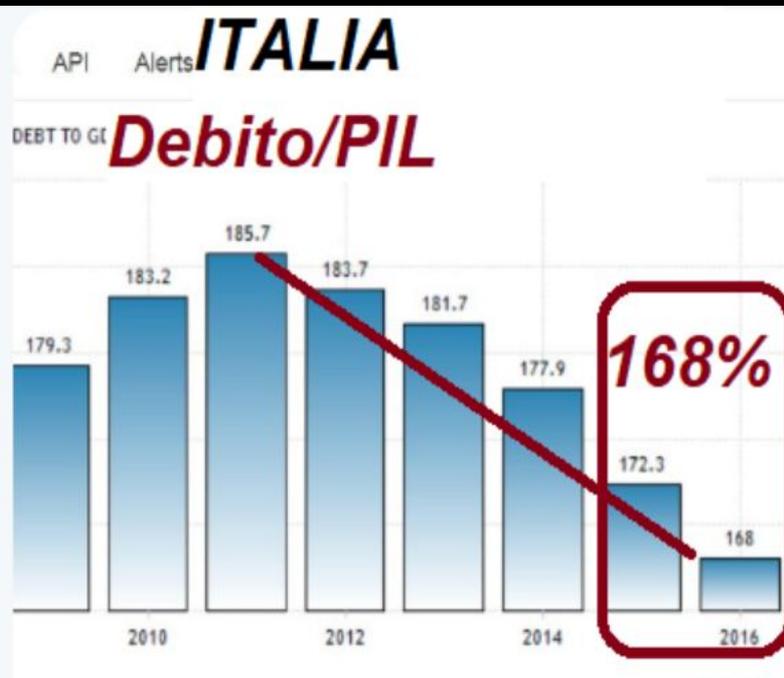


le famiglie italiane sono le meno indebitate del mondo....



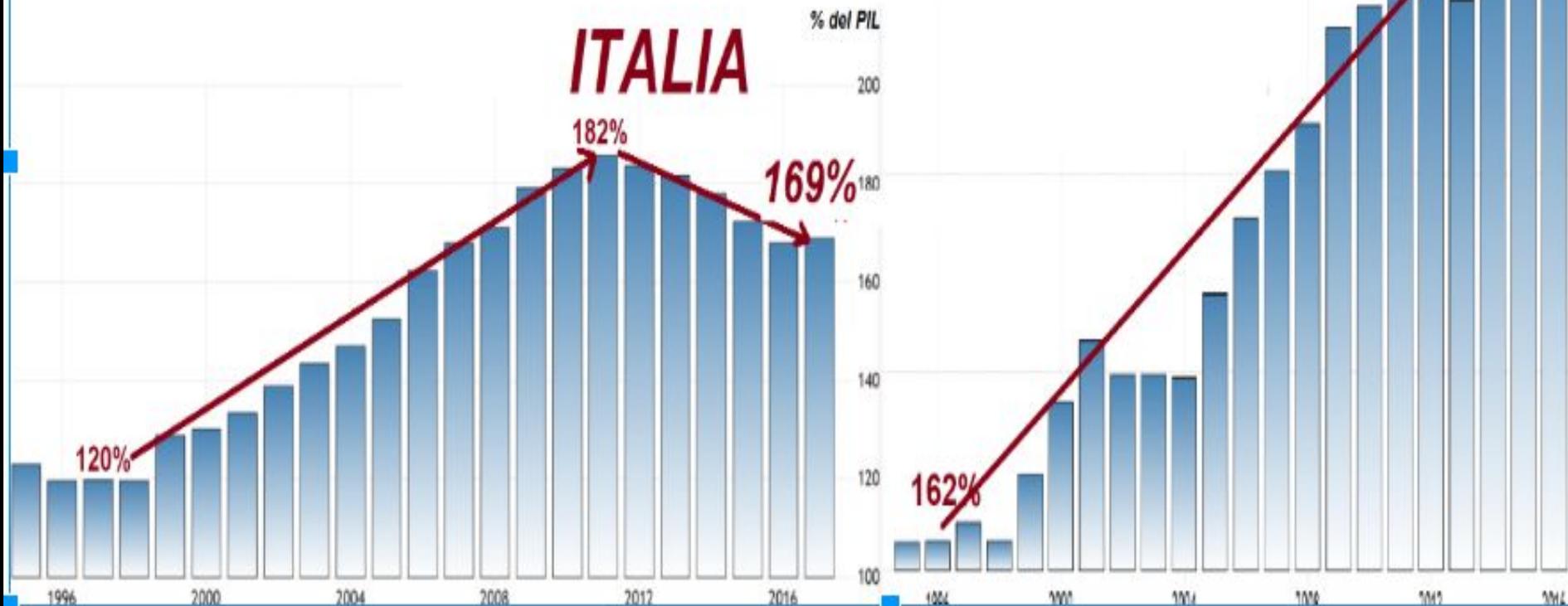
IL DEBITO PRIVATO E' MOLTO MAGGIORE DI QUELLO PUBBLICO

e l'Italia è
la meno
indebitata



IL DEBITO PRIVATO in Francia è più alto di 65 punti di PIL che in Italia e aumenta

DEBITO PRIVATO (Debito di famiglie e imprese in % del PIL)



IL DEBITO PRIVATO in Spagna era esploso anche adesso il 200% del PIL

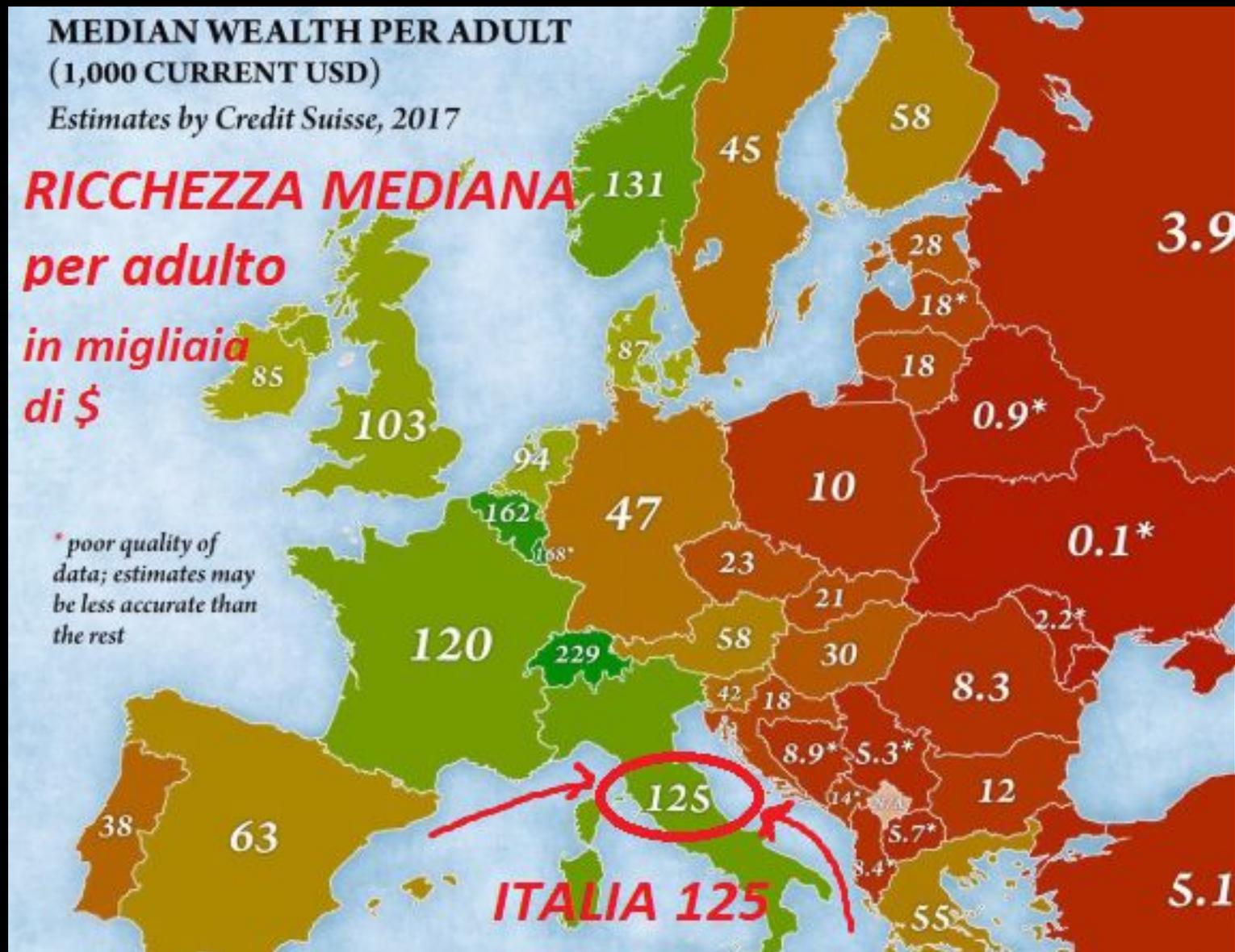


**nonostante la crisi
l'Italia è ancora**

**No. 2 per la produzione
industriale**

**No. 1 per la ricchezza media
delle famiglie**

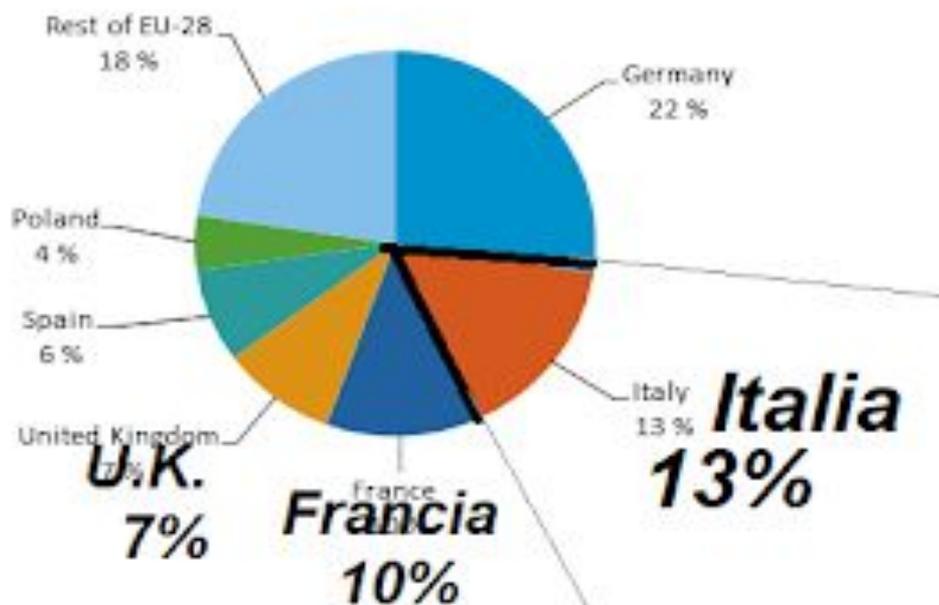
la ricchezza media in Italia è una delle più alte



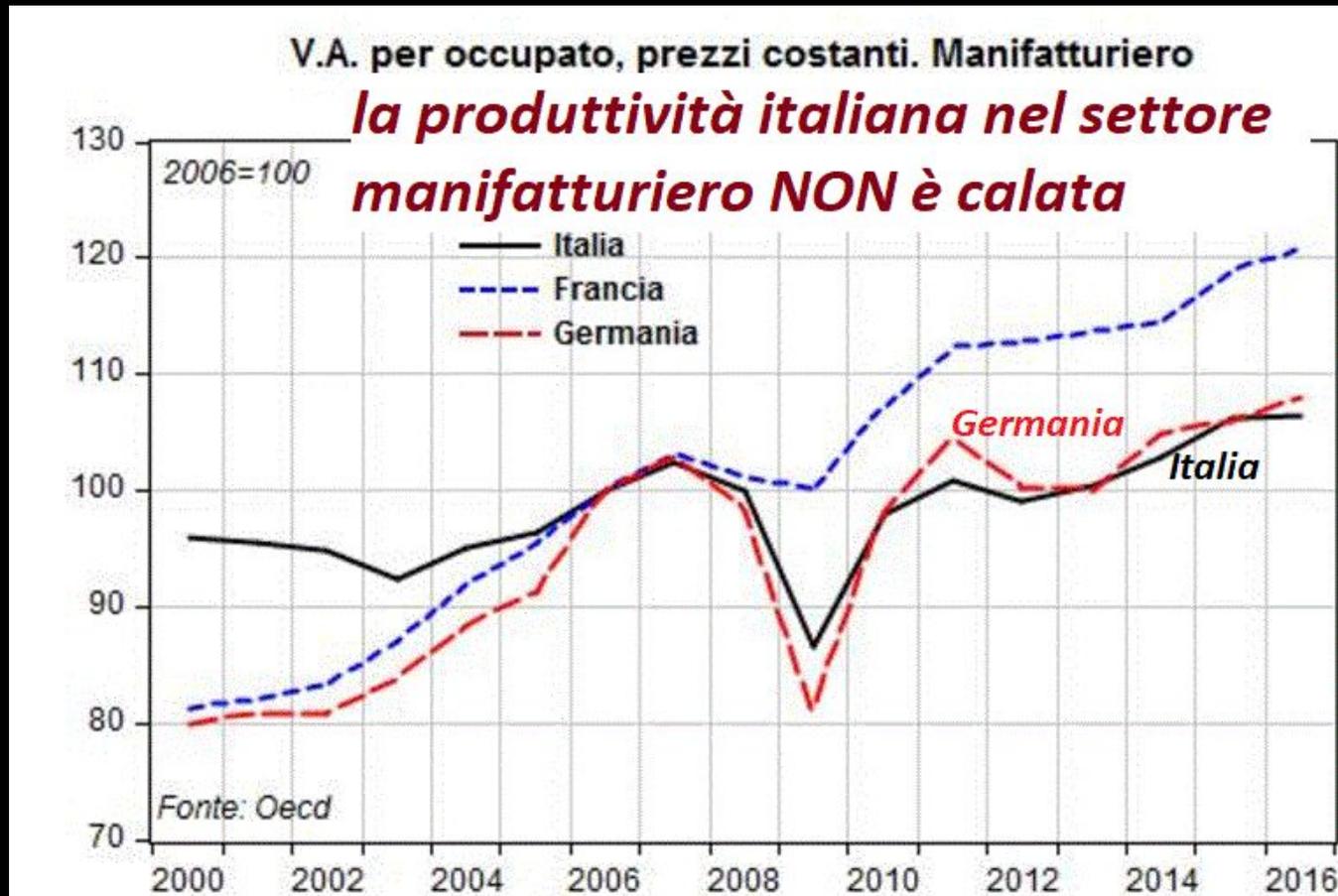


File:EU-28 value of sold production, by country, 2016 (% of total value of sold production).png

Produzione Industriale in Europa



nel settore manifatturiero la produttività dal 2005 non è più calata rispetto alla Germania...



Gennaro Zezza @GennaroZezza · 22 apr
Ieri sul mio blogghetto parlavo di produttività

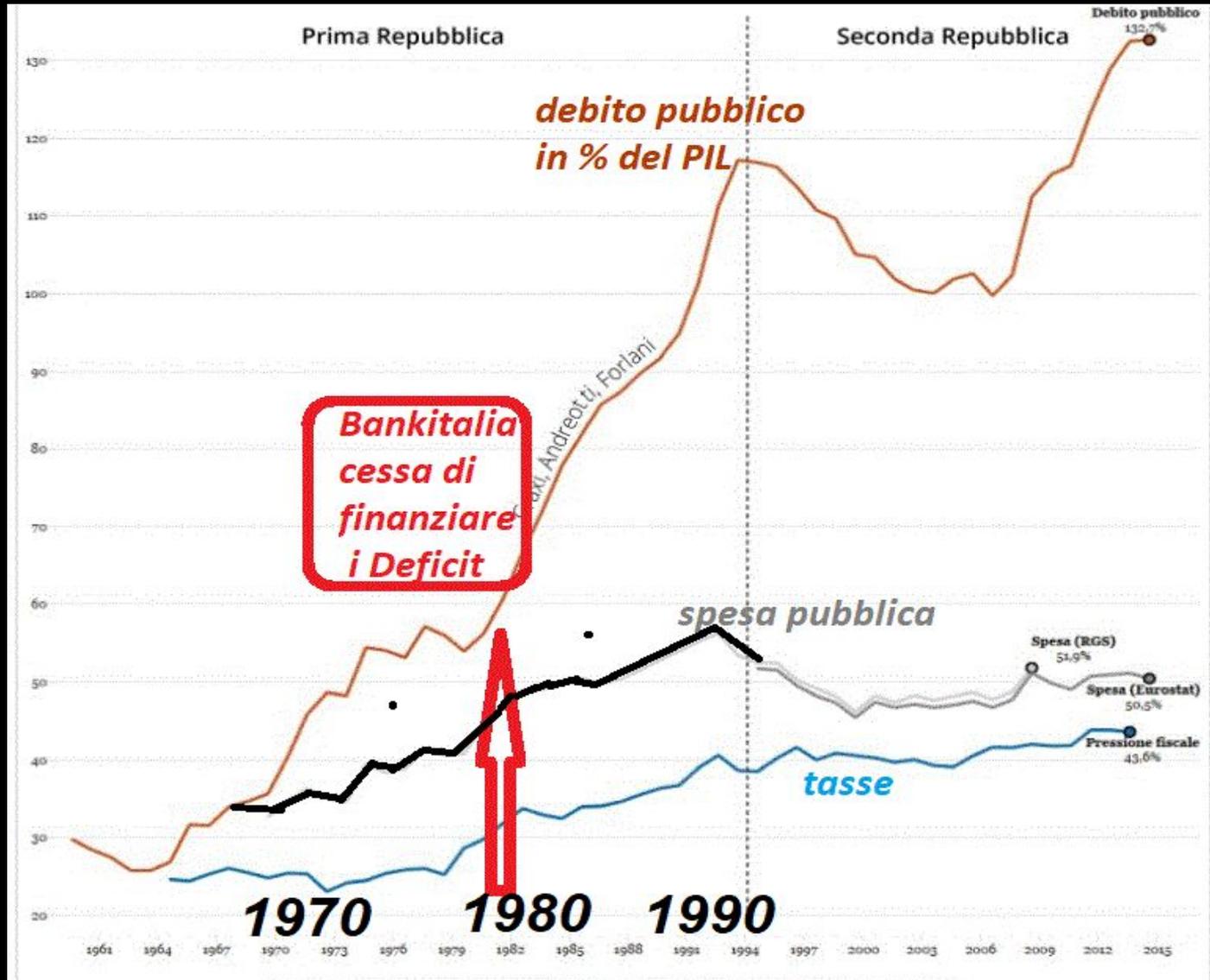
**Perchè allora il
debito pubblico
italiano alto ?**

L'Italia è composta da 2 economie e ha fatto deficit per ridurre le differenze regionali

Tab. 2 - Italia: i rapporti Nord/Sud del Paese - Un confronto con Germania e Grecia **IL NORDITALIA E' SIMILE ALLA GERMANIA**

VARIABILI PER AREE (grigio=economia marrone=lavoro blu=sociale)	GERMANIA	NORD ITALIA (*)	SUD ITALIA (**)	GRECIA	ITALIA: DIVARIO SUD-NORD (Variazioni assolute stessa unità di misura della variabile)
PIL procapite (in euro, anno 2016)	38.200	33.848	18.230	16.200	-15.618
Produttività del lavoro (valore aggiunto per occupato in euro, anno 2016)	64.900	66.295	50.214	37.200	-16.081
Esportazioni su PIL (commercio di merci in % sul PIL, anno 2016)	38,3	31,9	11,3	14,6	-20,6
Saldo commerciale su PIL (export-import di merci in % sul PIL, anno 2016)	+8,0	+6,1	-0,3	-10,7	-6,4

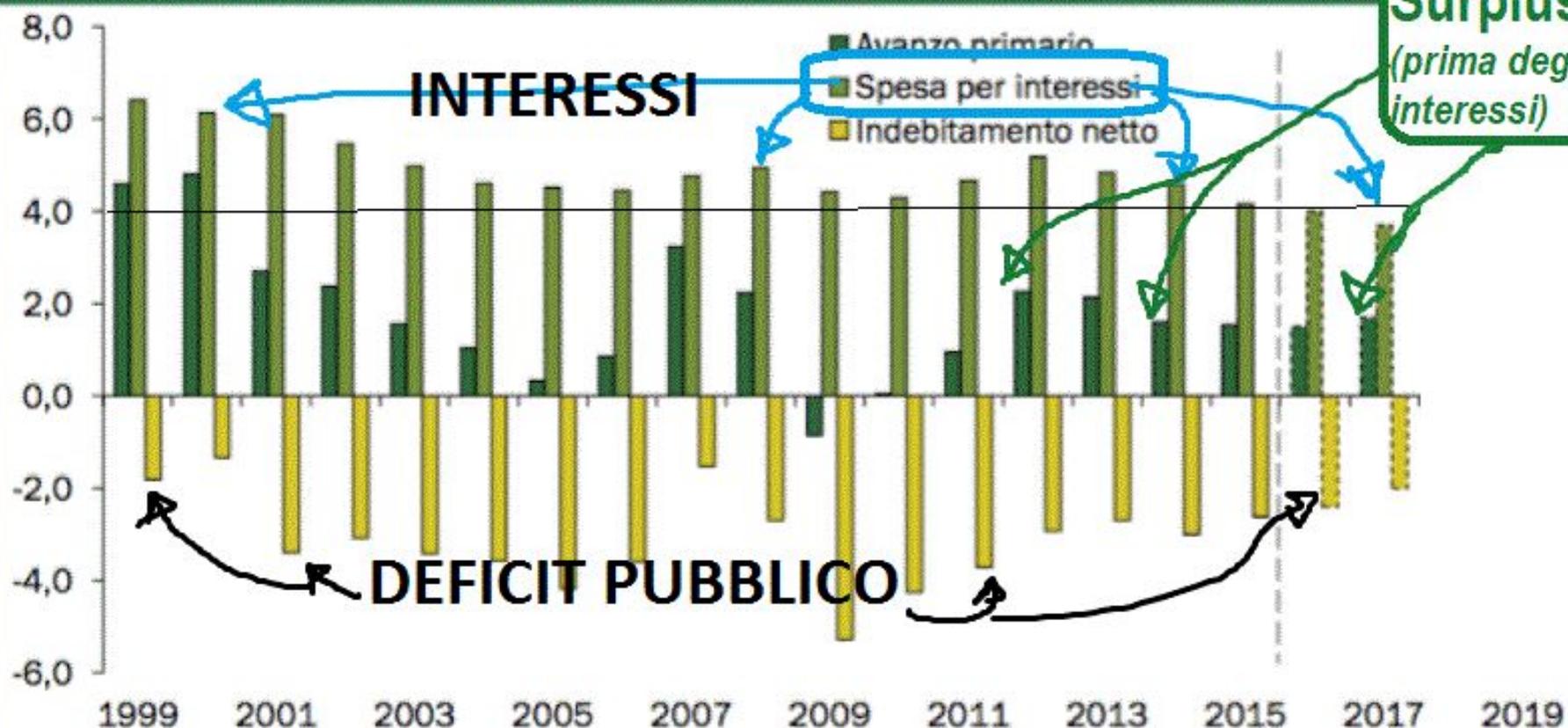
il Debito è dovuto agli interessi cumulati su deficit di 30 anni fa



il Deficit attuale è creato dagli interessi

il Deficit pubblico è creato solo dagli interessi, che in media sono stati il 4,5% del PIL

FIGURA I.3: INDEBITAMENTO NETTO, SALDO PRIMARIO E INTERESSI PASSIVI (In % del PIL)



“STAMPARE MONETA”

?

***Se non lo fa lo Stato lo
fanno le Banche***

Giovanni Tria (3 anni fa) “Dobbiamo poter stampare moneta”

(il ministro dell'Economia, prof. Tria sul Sole 24 ore tre anni fa: “...monetizzare parte dei deficit pubblici...)

Il Sole **24 ORE** COMMENTI | La visione di Giovanni Tria su euro e investimenti p

 I primi dossier del governo giallo-verde: dalla flat tax alle pensioni a quota 100

 Ecco la squadra dei ministri del governo M5S-Lega



Dobbiamo poter stampare moneta

Tutto ciò implica affrontare la vera questione che in questi anni ha bloccato la politica economica europea: come conciliare il necessario stimolo fiscale con il pericolo, o la quasi certezza, che l'ulteriore crescita dei debiti pubblici crei ulteriore sfiducia nella loro sostenibilità. L'unica strategia che nelle condizioni descritte sembra possibile, oltre che necessaria, è, quindi, quella di uno stimolo fiscale finanziato attraverso la creazione di moneta. In altri termini, ciò che si propone è la monetizzazione di una parte dei deficit pubblici, destinata a finanziare, senza creazione di debito aggiuntivo, un ampio e generalizzato programma di investimenti pubblici, con il vincolo del mantenimento di un avanzo primario al netto di tale finanziamento, ottenuto attraverso il controllo della spesa corrente, in misura compatibile con un sentiero di riduzione costante del debito.

Prima degli anni '80 il Deficit pubblico veniva per metà monetizzato

da: *Fratianni e Spinelli*

"*Storia Monetaria d'Italia*"

Tavola 4.4

Bilancio dello Stato e suo finanziamento (*)
(rapporti percentuali)

deficit finanziato
stampando moneta

Periodi	(G/Y)	(T/Y)	(DEF/Y)	(ΔBMTES/DEF)
1862-1980				
media semplice	22,47	16,25	6,89	53,00
deviazione standard	11,47	5,26	10,28	372,07

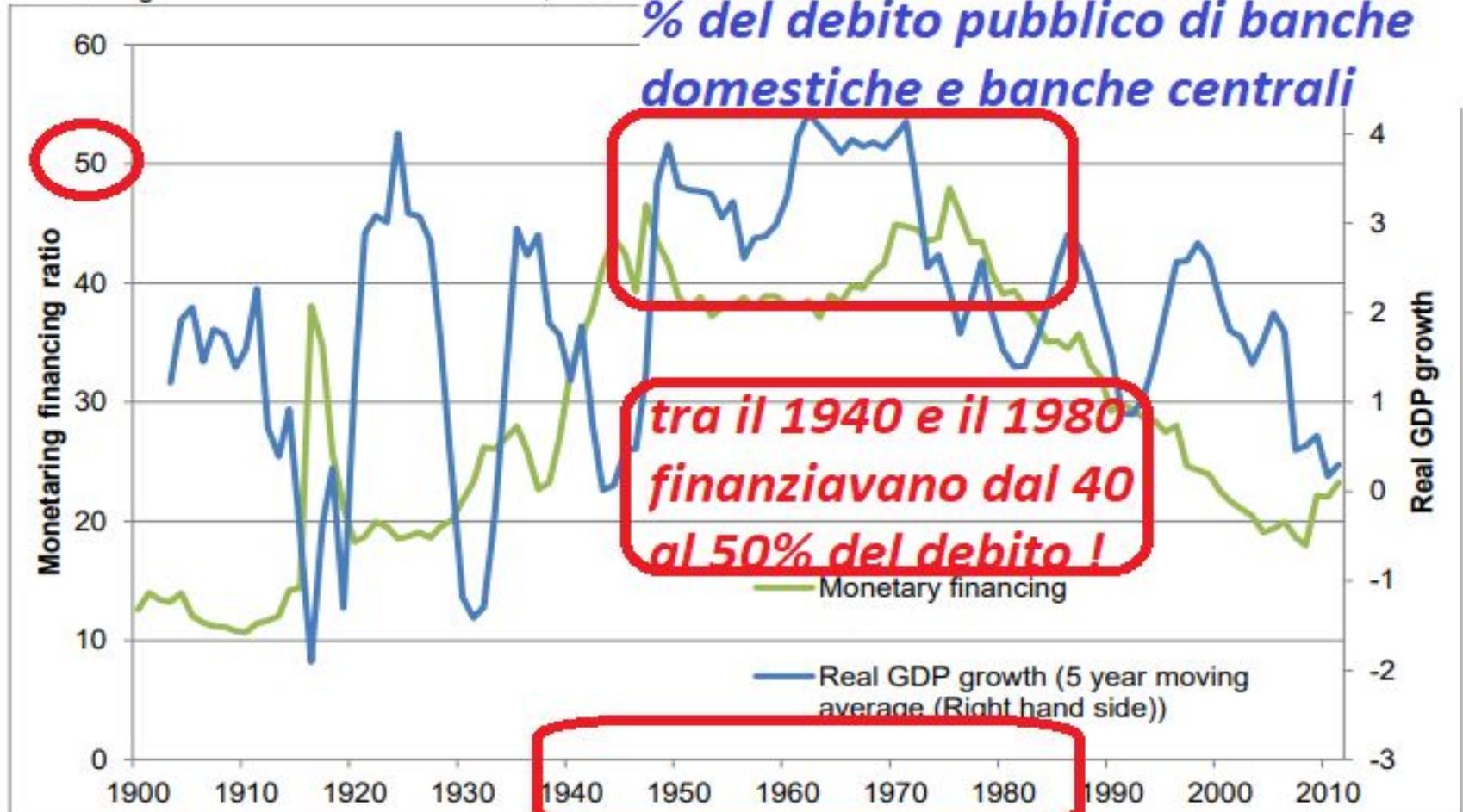
53%

(*) G = spesa totale statale; T = entrate totali statali; DEF = differenza prima del debito totale dello Stato; Y = reddito nazionale nominale; ΔBMTES = flusso di base monetaria creata attraverso il canale Tesoro.

flusso di base monetaria creata attraverso il canale del Tesoro

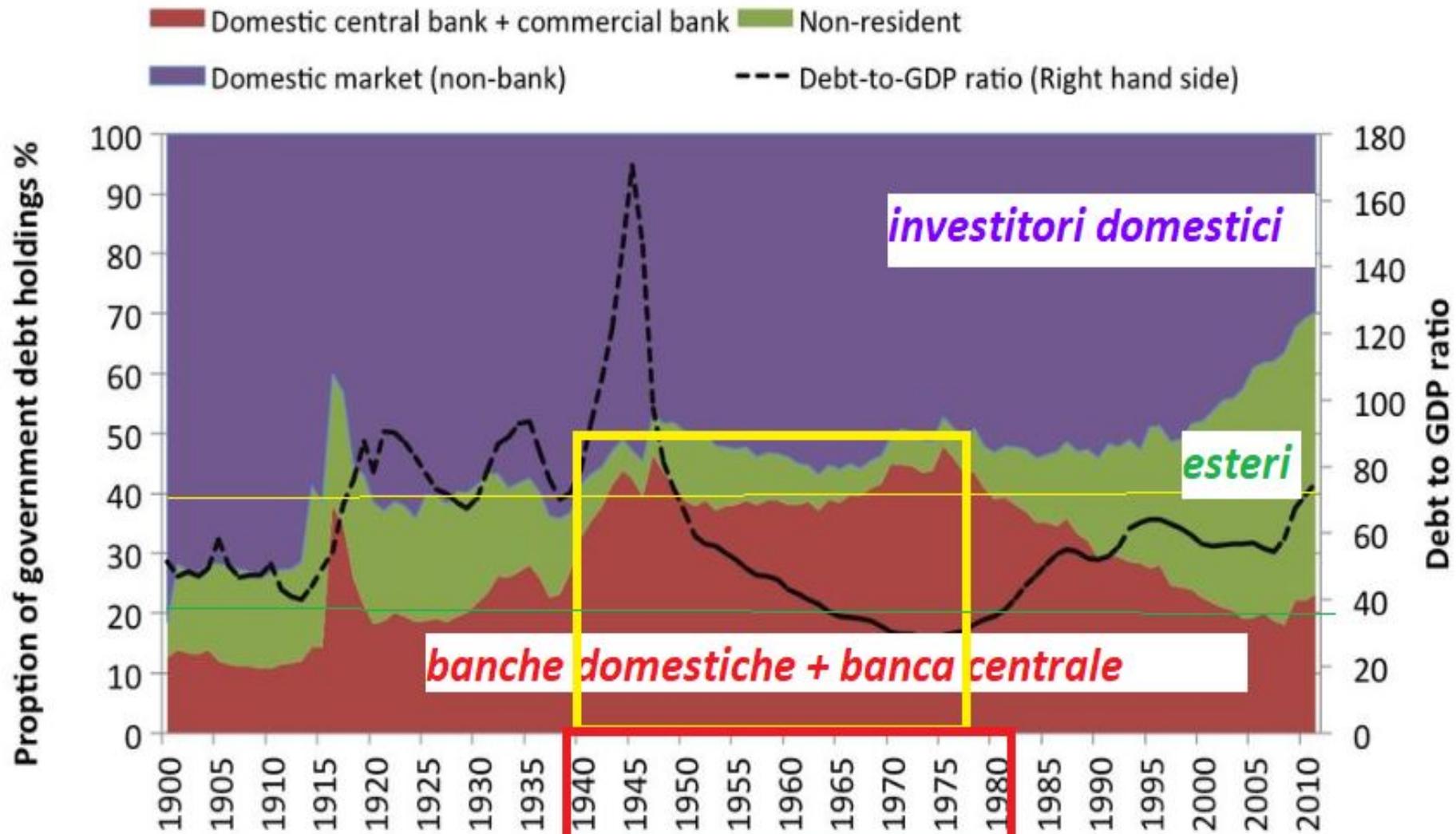
fino agli anni '80 il 40% del debito pubblico era detenuto da banche e banche centrali domestiche

Figure 3: Monetary financing (domestic commercial bank and central bank holdings of government debt) and real GDP growth in advanced economies, 1900-2010



Sources: Monetary financing figures from Abbas et al. (2014); real GDP growth from Jordà (2017).

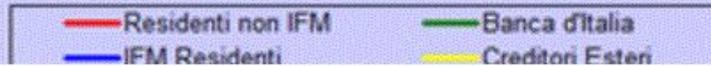
negli ultimi 30 anni invece gli investitori esteri hanno comprato il debito pubblico



con l'Euro il debito pubblico è passato dalle mani delle famiglie italiane a quelle dei mercati finanziari

Blog di Economia e Finanza

Debito Pubblico - quote % per settori detentori



fino a inizio anni '90 l'enorme flusso di interessi sui titoli pubblici andava alle famiglie italiane dopo è andato a investitori ESTERI e BANCHE

famiglie italiane

investitori ESTERI



1996 inizio della convergenza all'EURO

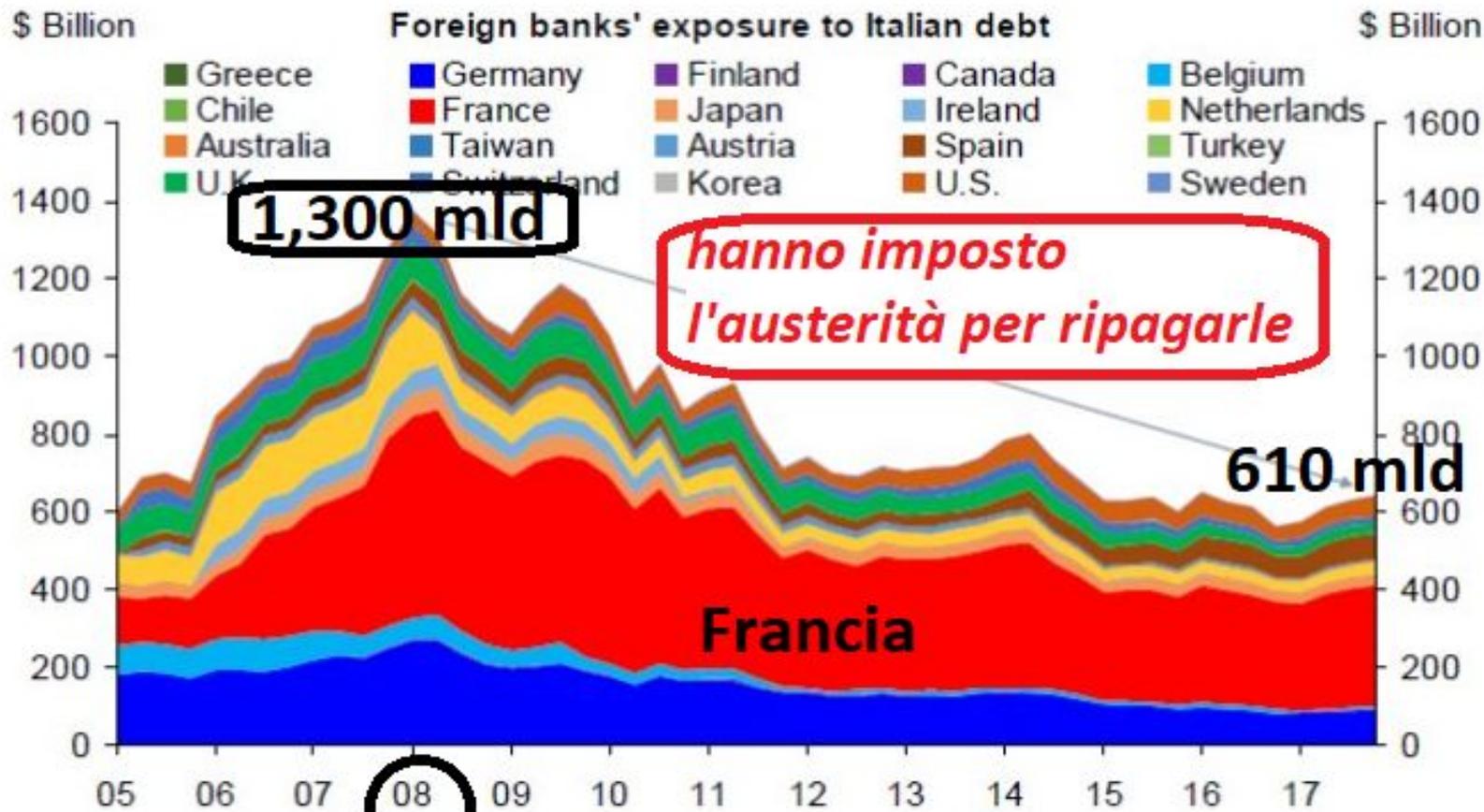
famiglie italiane

investitori ESTERI



con l'Euro lo Stato italiano si è indebitato con le banche estere, specie francesi

Debito Pubblico italia detenuto da Banche Estere



Source: BIS, Haver Analytics, DB Global Markets Research

(dal 1995)

Costo degli interessi in % PIL

(sul debito pubblico)



e 2/3 di questi interessi con l'euro vanno all'estero, a banche italiane e Banche Centrali

5.5%

con l'Euro, un 3% del PIL è andato in INTERESSI che non ritornano all'economia

nessun altro paese ha pagato tanti interessi all'estero

**le Banche estere
incassavano più di metà
degli interessi sui Btp**

**con denaro che creano,
(non con in risparmi dei
francesi o inglesi...)**

nel sistema monetario attuale il denaro che circola viene creato quasi tutto dalle Banche

Come spiega anche Draghi "majority of money is issued by private banks..."

Cross-border markets and common governance

Luncheon speech by **Mario Draghi**, President of the ECB, Bank of England Open Forum, London **11 November 2015**

Draghi: "...la stragrande maggioranza del denaro

3. Lessons from the crisis for cross-border market governance

è creato dalle banche private

For countries that are part of the Single Market and that also share a single currency, as in the euro area, it is clear that a fully integrated banking and capital market and a higher degree of institutional integration to protect that market is of great importance. This is for two reasons.

First, **as the vast majority of money is issued by private banks - bank deposits** - there can only be a single currency if there is a single banking system. For money to be truly one, it has to be truly fungible independent of its form and independent of its location. That requires stronger common governance of the banking sector in countries that share a currency, so that bank deposits inspire the same level of confidence wherever they are located.

“...quando la banca da un prestito crea il denaro in quel momento... il contante del bancomat è denaro diverso dal saldo del conto in banca....”

THE WALL STREET JOURNAL

[Home](#) [World](#) [U.S.](#) [Politics](#) [Economy](#) [Business](#) [Tech](#) **Markets** [Opinion](#)

one of the foundational features of global finance: the ability of banks to create money with just a few keystrokes.

le banche creano il denaro con i tasti del computer

That's right, if a bank gives you a loan, it can pretty much create the money on the spot. It's something that banks do every day around the world. It means that all money isn't created equally, and the cash that pops out of an ATM machine isn't the same as the numbers on a bank statement. ***se una banca da un prestito, crea sul***

momento il denaro

But if the Swiss referendum passes, all money creation there would have to be done directly by the country's central bank.

**quando dopo il 2008 le
banche sono andate in
crisi nel mondo**

**le Banche Centrali hanno
stampato migliaia di
miliardi**

Le Banche Centrali hanno “stampato moneta” comprando migliaia di miliardi di debito, anche nella UE



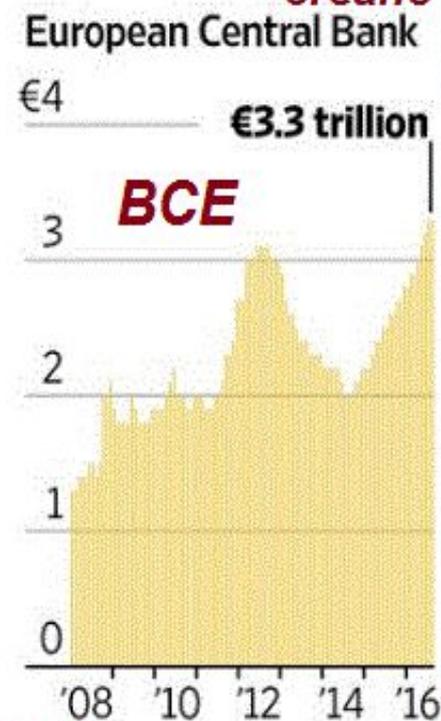
**di fatto dal
2009
le Banche
Centrali**

**hanno
finanziato**

**i deficit
pubblici**

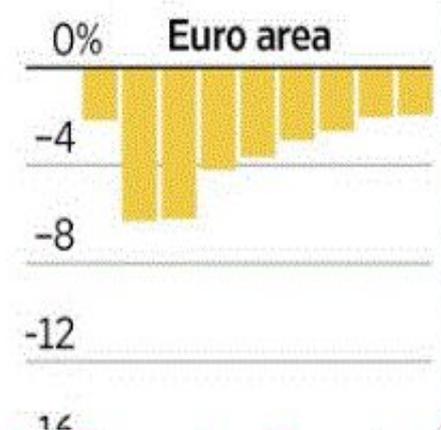
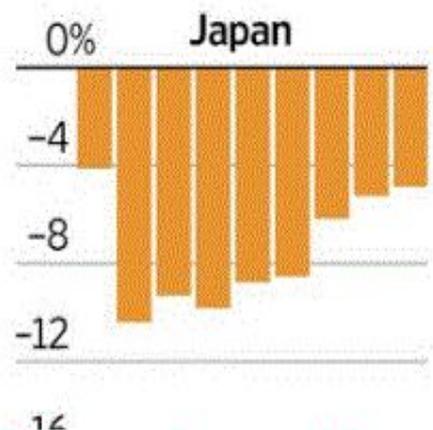
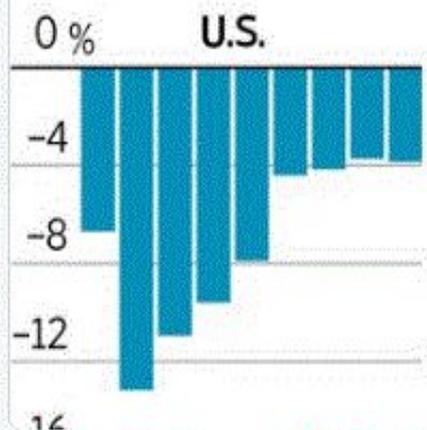
Central bank assets

**Bilanci delle Banche Centrali = soldi che
creano**



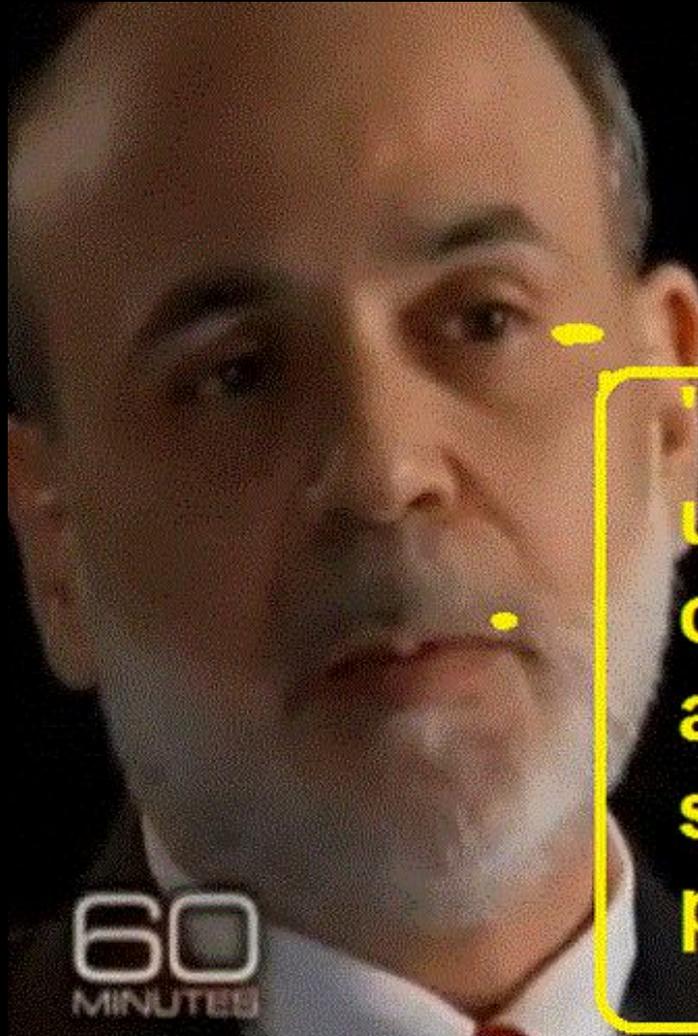
Deficit Pubblici (% del PIL)

Budget deficit as a share of gross domestic product



i deficit pubblici li finanzia con le Banche Centrali

le Banche Centrali infatti creano denaro quando comprano titoli e non costa a loro niente



**"..semplicemente
usiamo il
computer per
aumentare il
saldo del conto
presso la FED..."**

60
MINUTES

la BCE dal 2015 ha comprato almeno 5 volte più titoli di quanti gli Stati UE vendevano per finanziarsi !



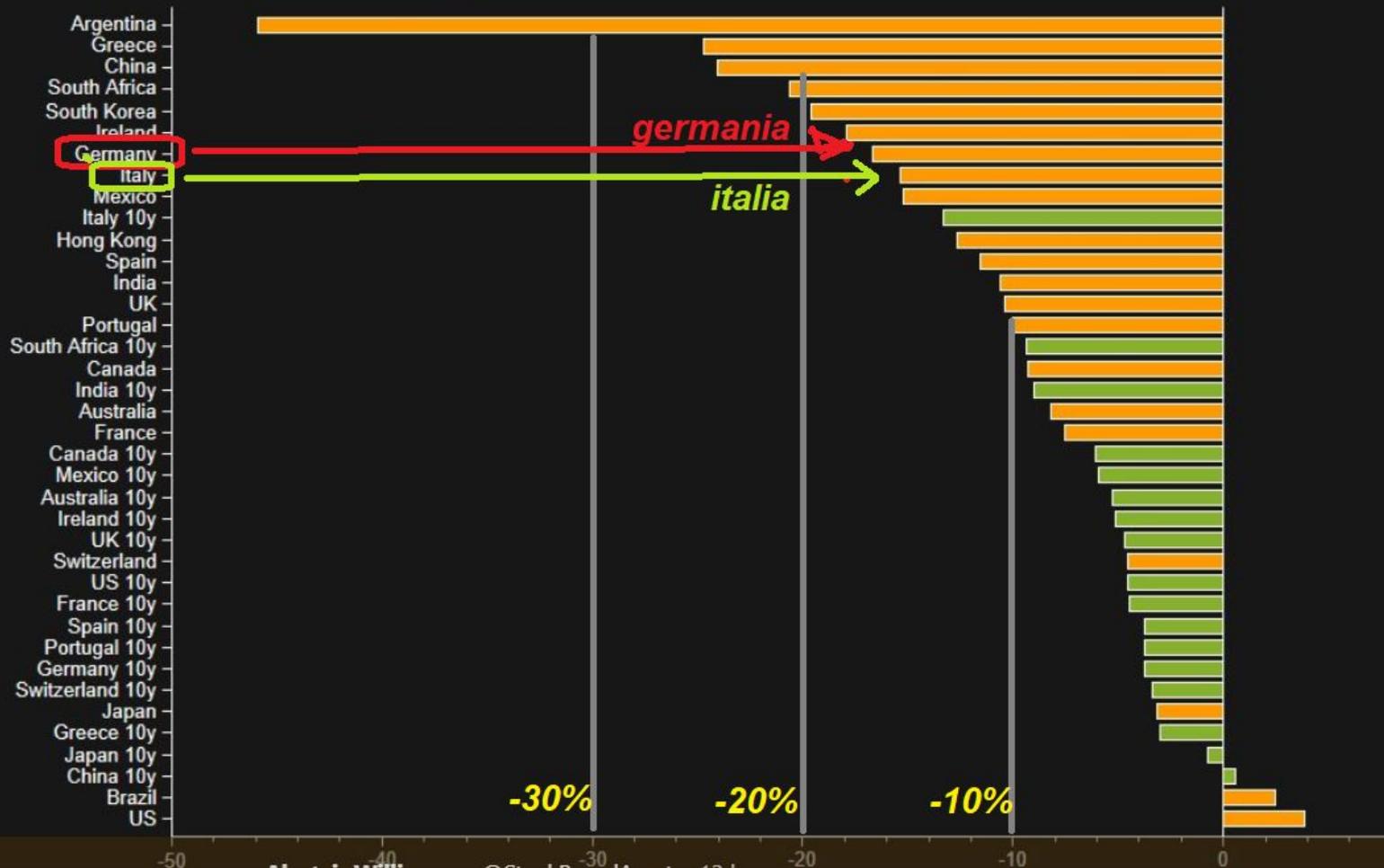
Source: IMF, DB Global Markets Research

**lo Spread oggi
non è più
quello di una
volta**

il crollo del mercato italiano ? la Germania come bonds e azioni ha perso come noi nel 2018

Equities and bonds total return index, USD

Percentage changes, year to date: 11/16/2018



A dispetto dello Spread negli ultimi 10 anni i BTP sono stati fatti enormi guadagni

"Rendimento Totale" dei BTP dal 2008

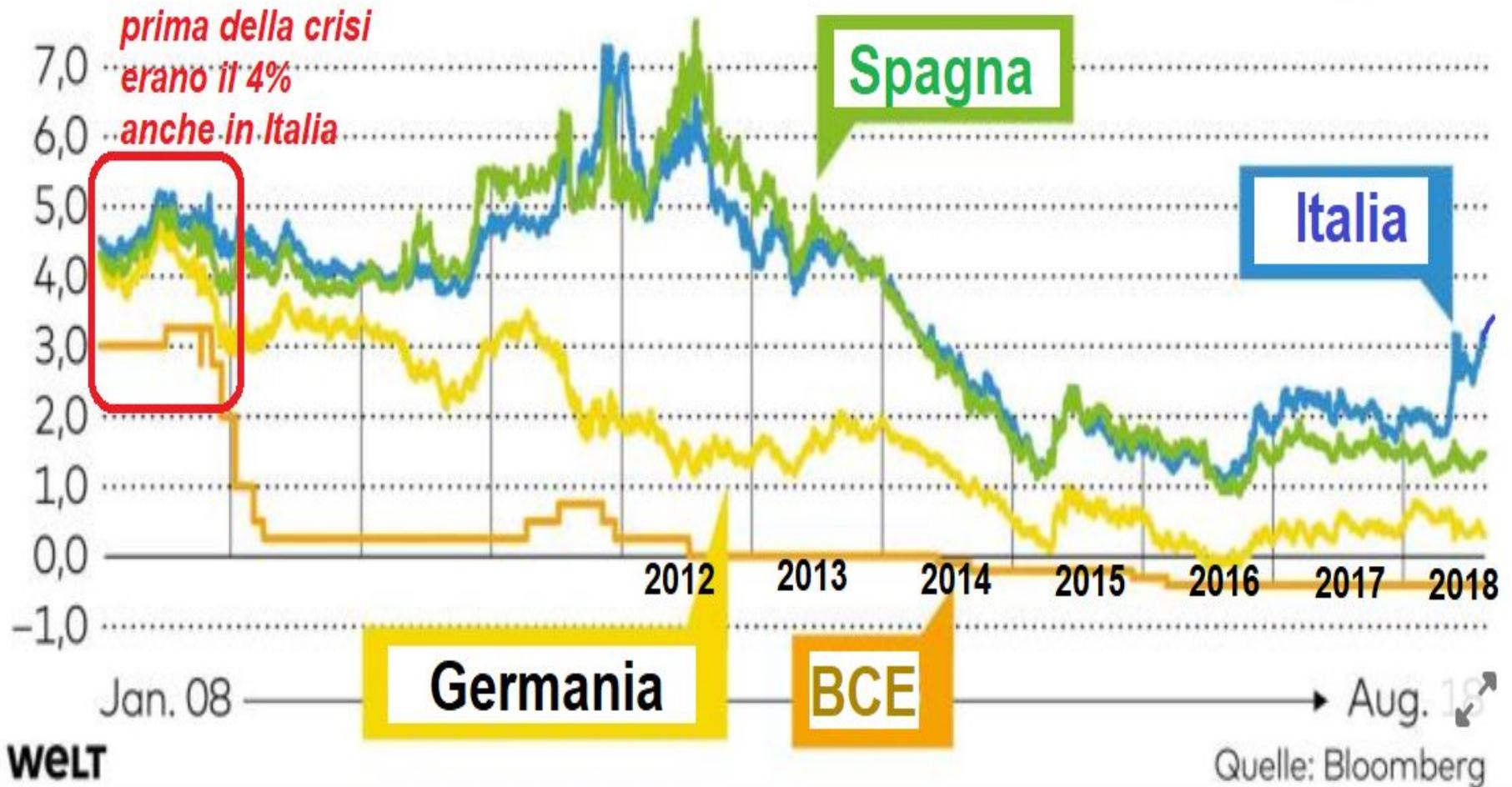
(calcolata sui futures)



interessi
+
guadagni
in conto
capitale

la Spread (differenza con la Germania) è alta ora perchè i tassi in Germania sono bassi !

I tassi di interesse sono molto bassi ovunque



L'impatto di altri 100 punti di spread sul capitale delle banche è solo di ridurre il capitale da 12,5% a 11,8%.

se lo Spread sale a 4,38% il capitale delle banche si riduce...

IL CAPITALE DELLE BANCHE ITALIANE SE AUMENTA LO SPREAD

	Unicredit	Intesa	Mps	Ubi	Banco Bpm	Bper	Totale
Capitale Cet1 a fine giugno 2011	12,51%	13,60%	10,60%	11,42%	11,40%	11,63%	12,53%
Con aumento dello spread di 100 pb (a 338 pb)	12,24%	13,28%	10,03%	11,08%	10,91%	11,40%	12,20%
Con aumento dello spread di 200 pb (a 438 pb)	11,96%	12,96%	9,45%	10,75%	10,42%	11,17%	11,87%
Con aumento dello spread di 300 pb (a 538 pb)	11,69%	12,65%	8,88%	10,41%	9,93%	10,95%	11,54%
Requisiti di capitale	10,07%	9,33%	10,25%	9,25%	9,75%	8,75%	9,57%
Requisiti includendo la guidance Srep (stima Cr Suisse)	11,57%	10,58%	11,50%	10,30%	10,75%	9,75%	10,74%

Fonte: Dati societari, stime Credit Suisse

Perchè % del passivo del bilancio delle banche italiane fatta di bonds legati alla spread è minima

su 800 mld
a bilancio
B INTESA
rffinanzia
bonds a
lungo
termine nel
2019 per
25 mld

ISP BVME Financial Statements INTESA SANPAOLO					
Balance Sheet Annual					
In Millions of Euro (except for per share items)	Annual 2017-12-31	Annual 2016-12-31	Annual 2015-12-31	Annual 2014-12-31	2013-12-31
Cash & Due from Banks	81,410.00	54,900.00	35,454.00	38,258.00	
Other Earning Assets, Total	261,580.00	265,961.00	250,894.00	232,547.00	
Net Loans	411,902.00	364,713.00			
Property/Plant/Equipment, Total - Gross	-	11,697.00			
Accumulated Depreciation, Total	-	(6,789.00)			
Property/Plant/Equipment, Total - Net	6,678.00	4,908.00			
Goodwill, Net	4,056.00	4,059.00			
Intangibles, Net	3,685.00	3,334.00			
Long Term Investments	678.00	1,278.00			
Other Long Term Assets, Total	13,826.00	11,443.00			
Other Assets, Total	13,046.00	14,504.00			
Total Assets	796,861.00	725,100.00			
Total Deposits	423,375.00	313,087.00			
Other Bearing Liabilities, Total	-	-			
Total Short Term Borrowings	-	33,010.00			
Other Current liabilities, Total	304.00	497.00			
Long Term Debt	92,985.00	113,203.00			
Total Long Term Debt	92,985.00	113,203.00			
Total Debt	92,985.00	146,213.00			
Deferred Income Tax	2,145.00	1,541.00			
Minority Interest	399.00	408.00			
Other Liabilities, Total	221,388.00	214,443.00			
Total Liabilities	740,656.00	676,189.00			
Common Stock, Total	8,732.00	8,732.00			
Additional Paid-In Capital	26,006.00	27,349.00			
Retained Earnings (Accumulated Deficit)	18,654.00	12,639.00	11,908.00	10,503.00	
Treasury Stock - Common	(84.00)	(72.00)	(70.00)	(74.00)	
Unrealized Gain (Loss)	(1,206.00)	(1,854.00)	(1,018.00)	(1,622.00)	
Other Equity, Total	4,103.00	2,117.00	877.00	-	
Total Equity	56,205.00	48,911.00	47,776.00	44,683.00	
Total Liabilities & Shareholders' Equity	796,861.00	725,100.00	676,496.00	647,343.00	

a B Intesa, ad es
la parte del bilancio
finanziata con bonds
a lungo termine che
riflettono la spread
dei Btp è 92 mld su
799 (di cui 20-25
vengono rifinanziati
ogni anno)
per cui l'impatto della
spread è su 20-25
mld su un totale di
799 mld

la Spread fa salire i mutui ? In Italia costano il 2%, fuori dall'europa tra il 3 e il 4%

Nazione	<i>COSTO DEI MUTUI</i>	Tasso fisso	Tasso variabile
Italia	<i>sett 2017</i>	Fra 2,01% e 2,08%	fra 1,03% ed 1,10%
Germania		1,70%	n.d.
Spagna		fra 1,85% e 2,10%	fra 0,80% ed 1,20%
Francia		1,87%	n.d.
Grecia		5,50%	3,62%
Svizzera		1,65%	0,65%
Regno Unito		4,20%	3,30%
Stati Uniti		fra 3,38% e 3,96%	n.d.
Australia		4,25%	fra 3,66% e 3,74%
Singapore		1,45%	1,28%
Cina		4,90%	2%

***ANNULLARE
IL DEBITO PUBBLICO
COMPRA TO
DALLE BANCHE CENTRALI***

prof Perotti, (ex advisor di Renzi)
“cancellare il debito comprato dalla Banca Centrale è come una partita di giro...”

Perotti: 'ad essere ONESTI la proposta del debito da cancellare era riferita a quello detenuto dalla BCE, acquistato via QE. Non era un'idea insensata. La Banca Centrale fa parte del settore pubblico. Cancellarlo è come una partita di giro.'



Anche Guido Brera, uno degli italiani più importanti in finanza (fondi hedge Kairos) concorda che non succederebbe nulla

www.corriere.it/extra-per-voi/2017/04/21/guido-brera-edoardo-nesi-noi-come-bono-vox-vogliamo-cancellazione-debito-italiano-6ccd0df4-26be-11e7-b6b1-a150ed5c16fd.shtml

SEZIONI ▾

EDIZIONI LOCALI ▾

CORRIERE TV

ARCHIVIO

TROVOCASA

TROVOLAVORO

SERVIZI ▾

CERCA 🔍

**Nesi, industriale
tessile**

Volete davvero la cancellazione del nostro debito?

**Guido Brera
fondi hedge Kairos**

Nesi. «Esatto. E fa male pensare che a Capodanno del 2000 Bono Vox, salutando il nuovo millennio alla Casa Bianca, festeggiava la cancellazione del debito praticata dagli Stati Uniti verso 36 Paesi del Terzo mondo e ora ci sia bisogno della cancellazione di quello italiano».

E che succede se l'Europa cancella il debito pubblico italiano?

Nesi: «Non lo so. Si sta tutti meglio?».

Brera. «È un artificio contabile per dire che siamo meno indebitati. Nella pratica, non succede nulla».

editor di Die Welt: "la BCE potrebbe continuare a stampare euro per ricomprare BTP e cancellarli"



Holger Zschaepitz

@Schuldensuehner



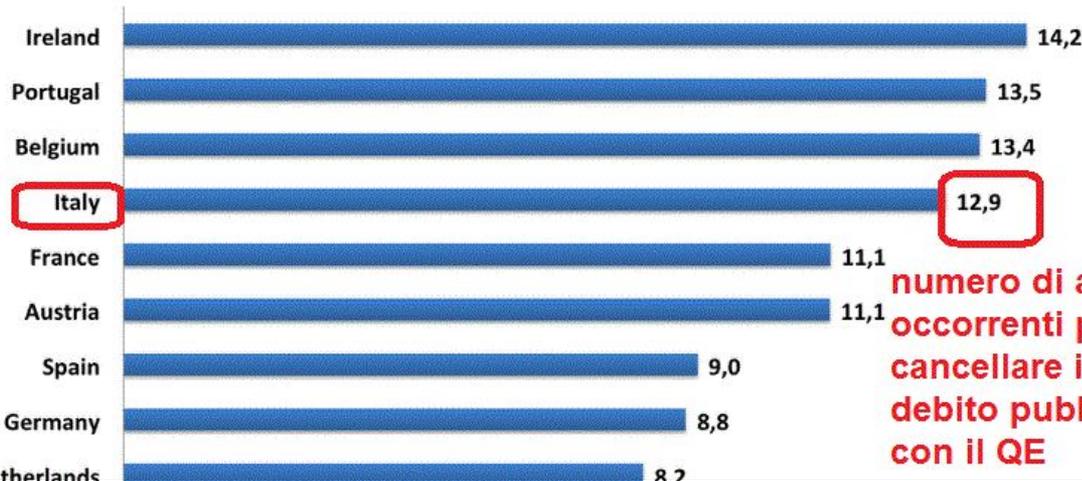
Following

al ritmo attuale di acquisti di BTP
.@gzibordi @anders_aslund #Italy would be
debt free within 13yrs at current pace of ECB
QE (€12.8bn BTP's/mth) **(13 mld al mese)**

cancellerà il debito pubb in 13 anni

Debt relief via QE

■ Number of years until govt debt totally transfered to National CenBank at current pace of ECB QE



**numero di anni
occorrenti per
cancellare il
debito pubblico
con il QE**

**come
riconosce ad
es anche
l'editor di
economia di
Die Welt in
questa
discussione su
twitter...**

il consigliere economico di Corbyn, Richard Murphy, dice che il debito pubblico vero è al netto di quello comprato dalla Bank of England



Richard Murphy

@RichardJMurphy

Following



The UK national debt is not 89% of GDP; it's only 67% of GDP and it's time the government stopped lying about this

 Traduci il Tweet



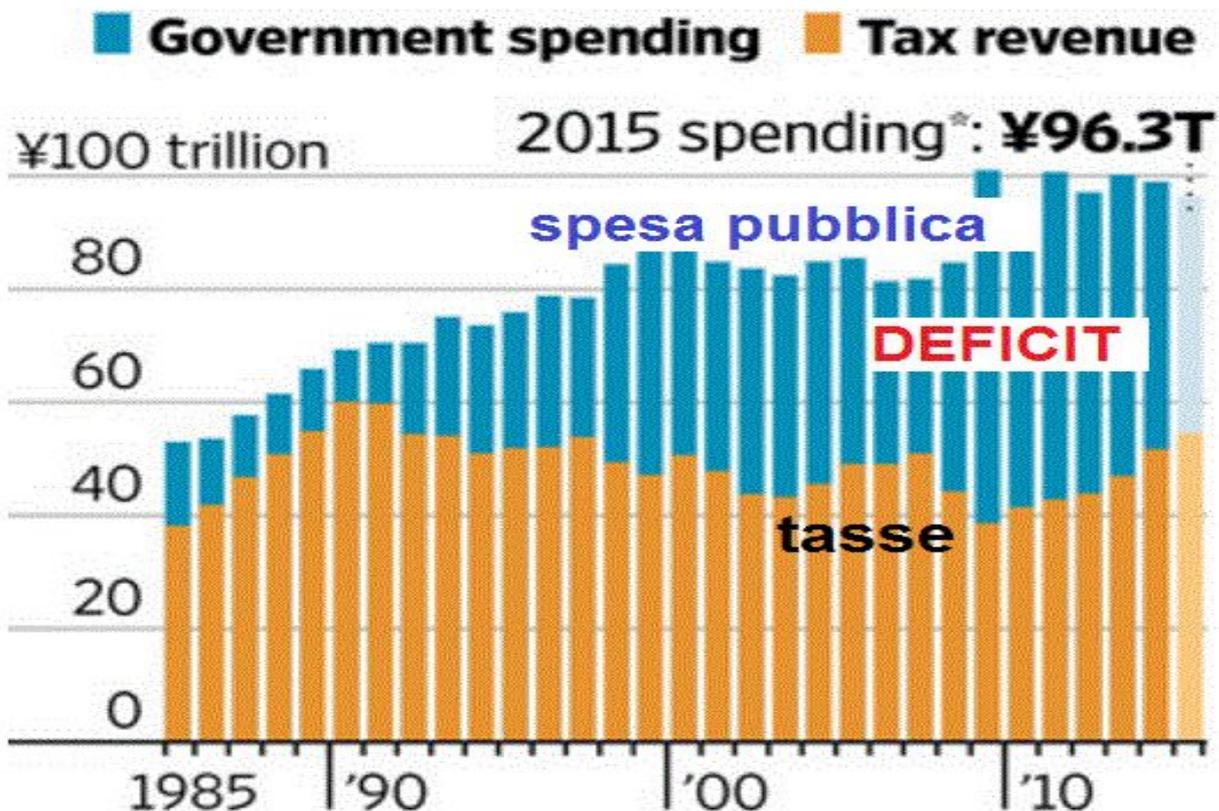
The UK national debt is not 89% of GDP; it's only 67% of G...

The FT argued yesterday that UK national debt was too large at 85% of UK GDP. They got their figure wrong: in April the UK reported to the EU that: General government gross debt was

**i prof di economia
non vogliono
sentire parlare del
GIAPPONE**

lo Stato spende il doppio di quanto tassa

in Giappone lo stato spende IL DOPPIO di quanto incassa di tasse (da 20 anni)

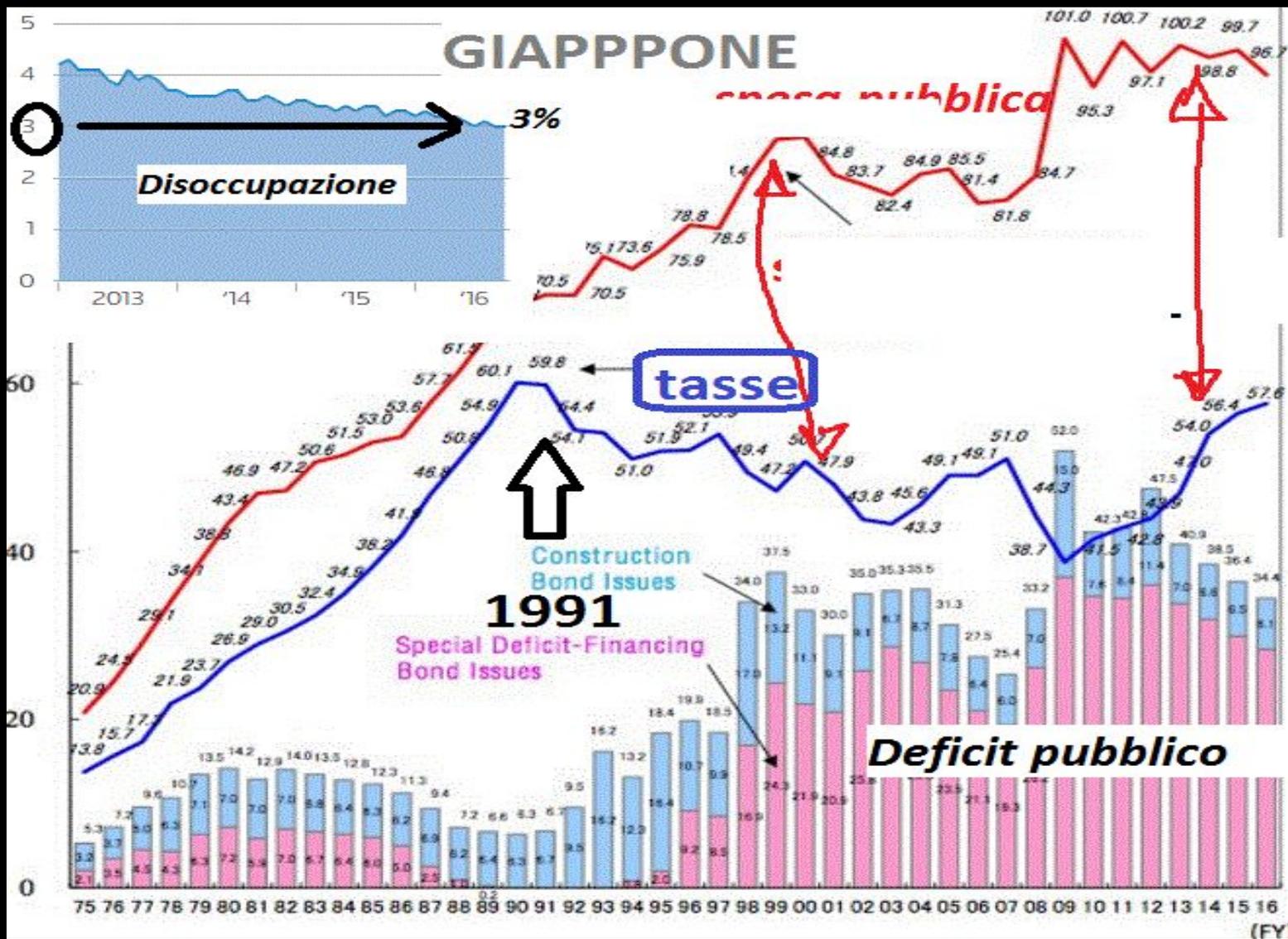


*Projections

Note: Japan's fiscal year starts April 1.

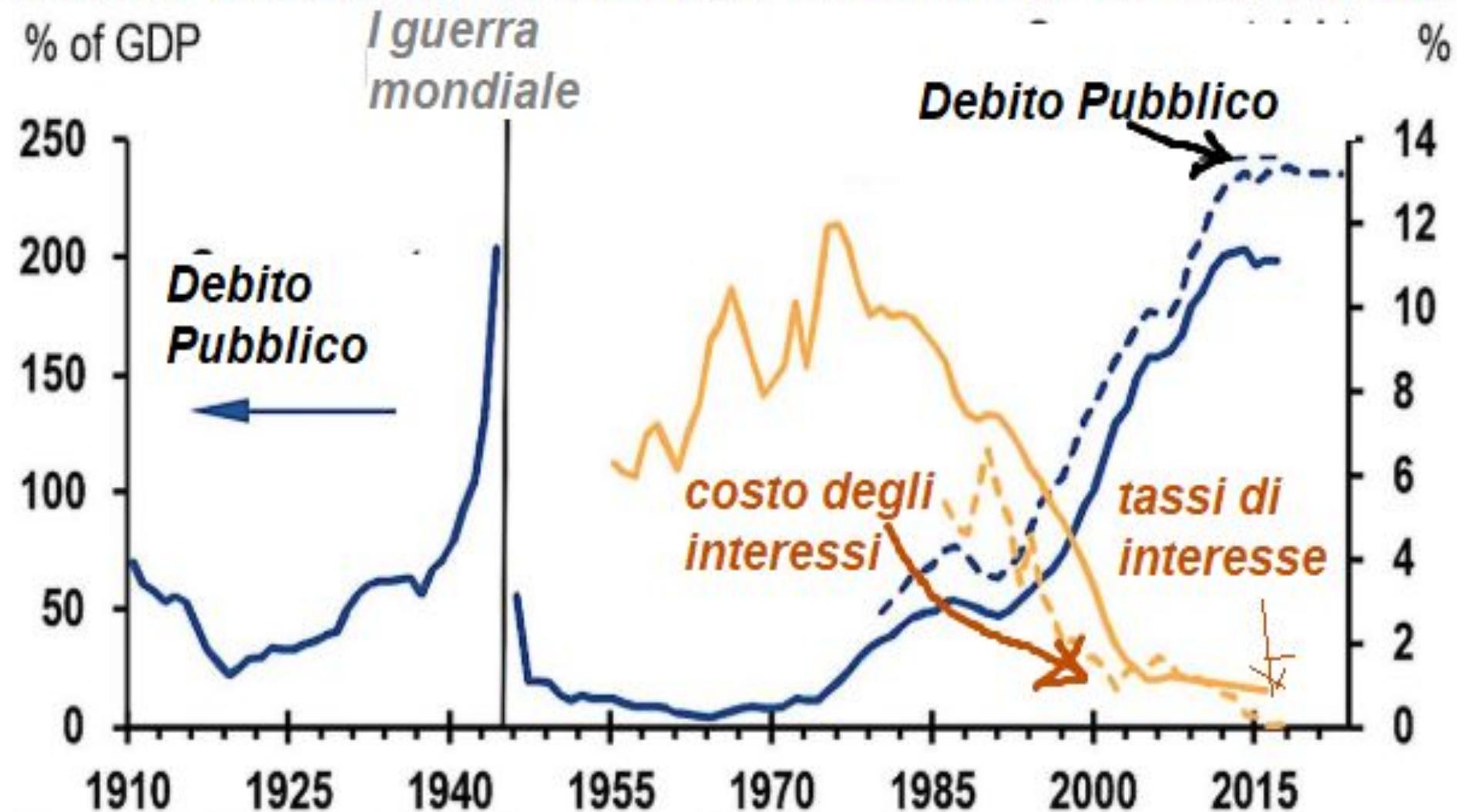
Sources: Japan Finance Ministry (spending); OECD (debt)

il Giappone non aumenta le tasse dal 1991....



PIU' IL DEBITO AUMENTA E MENO PAGHI ! (In Giappone)

Debito pubblico e tassi di interesse in Giappone



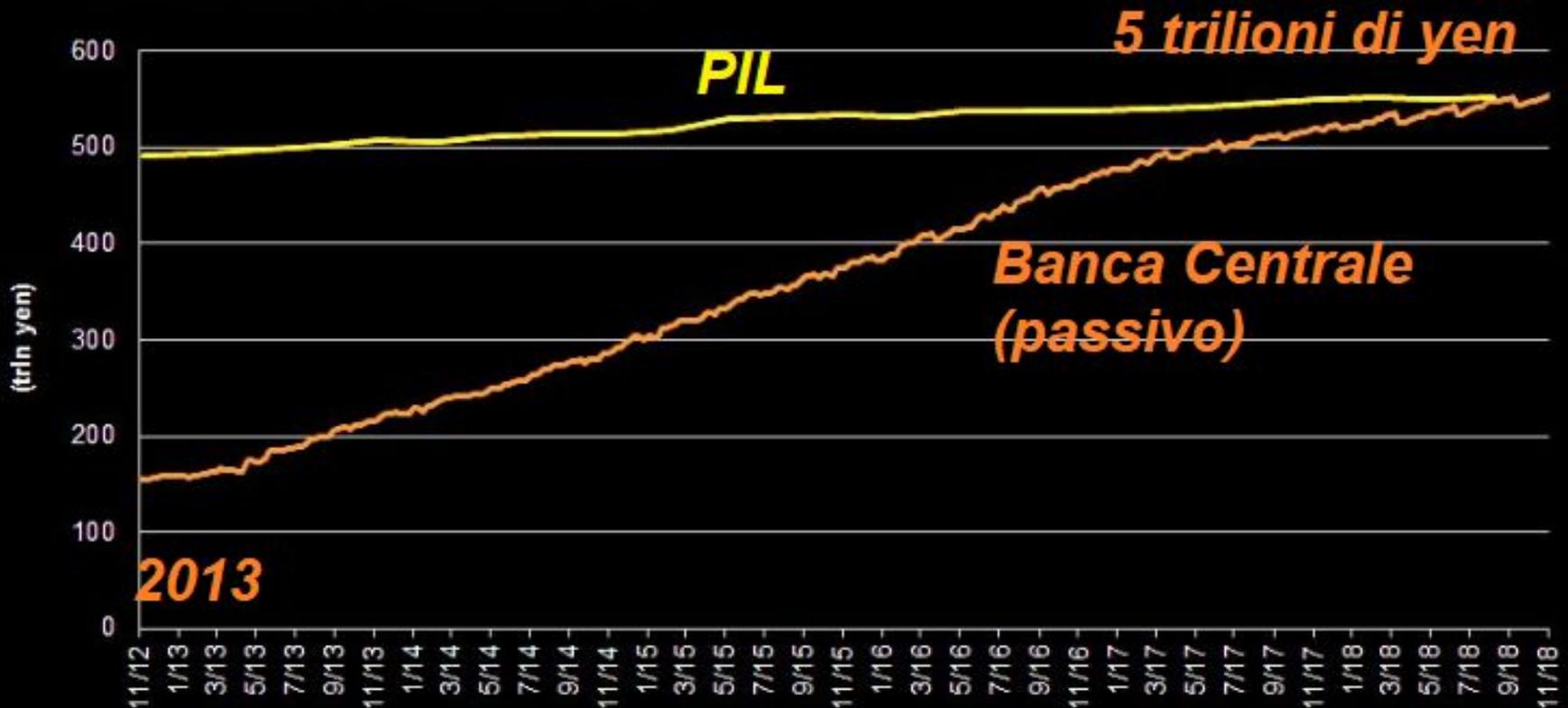
la Spread (differenza con la Germania) è alta ora perchè i tassi in Germania sono bassi !

BOJ's buying spree

With massive asset buying programme, BOJ's balance sheet has exceeded Japan's GDP

GIAPPONE

— BOJ's total assets
— Japan's nominal GDP



e tutto questo debito pubblico ha aiutato la crescita

JAPAN GDP PER CAPITA PPP

reddito reale pro-capite

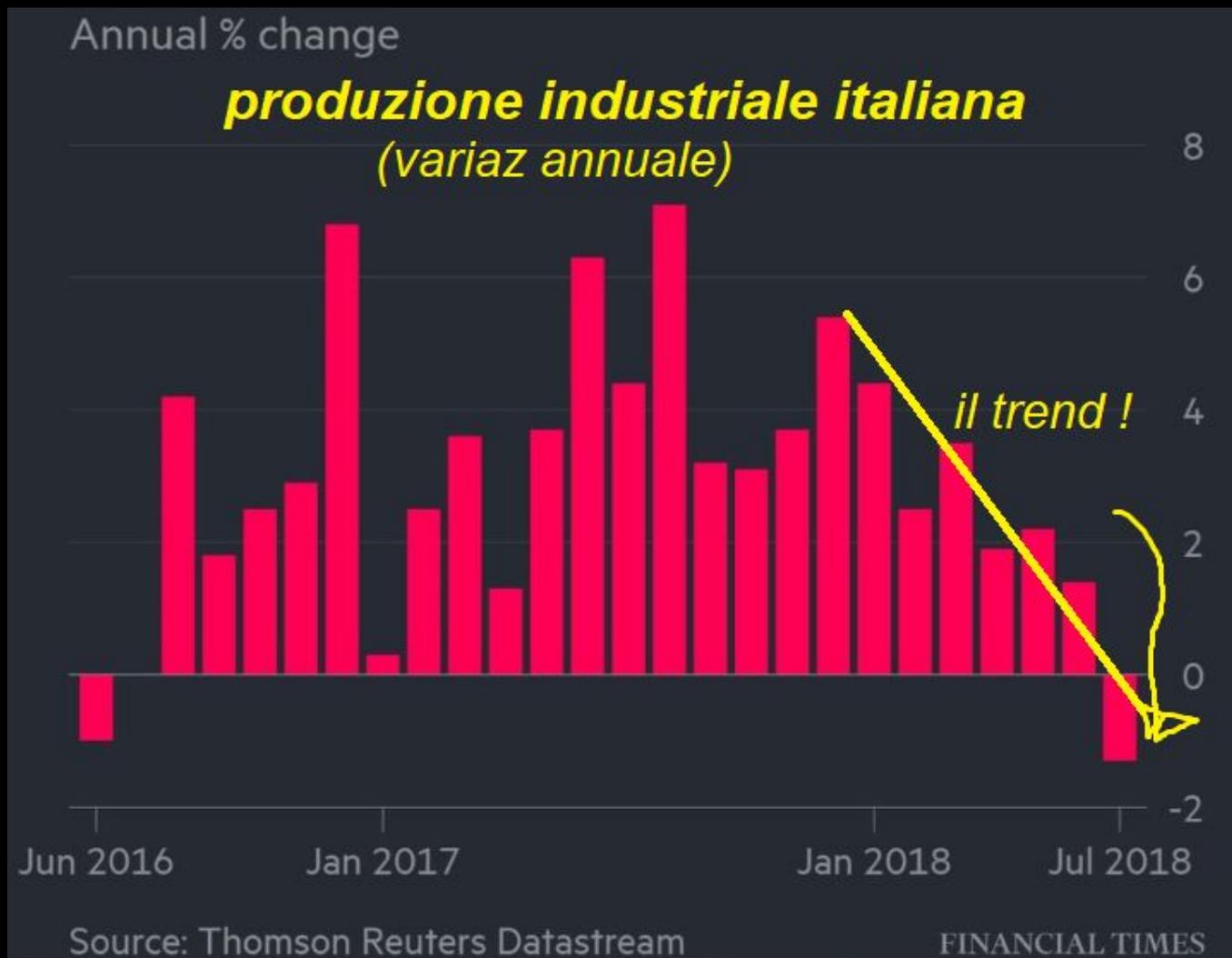
GIAPPONE



STIAMO ANDANDO IN RECESSIONE

**la congiuntura è negativa
e il mondo economico è
pessimista e non ha
fiducia**

tutti gli indicatori economici italiani sono negativi (occupazione, produzione..)



gli indicatori sull'attività e le aspettative delle imprese italiane indicano recessione in arrivo (sotto 50)

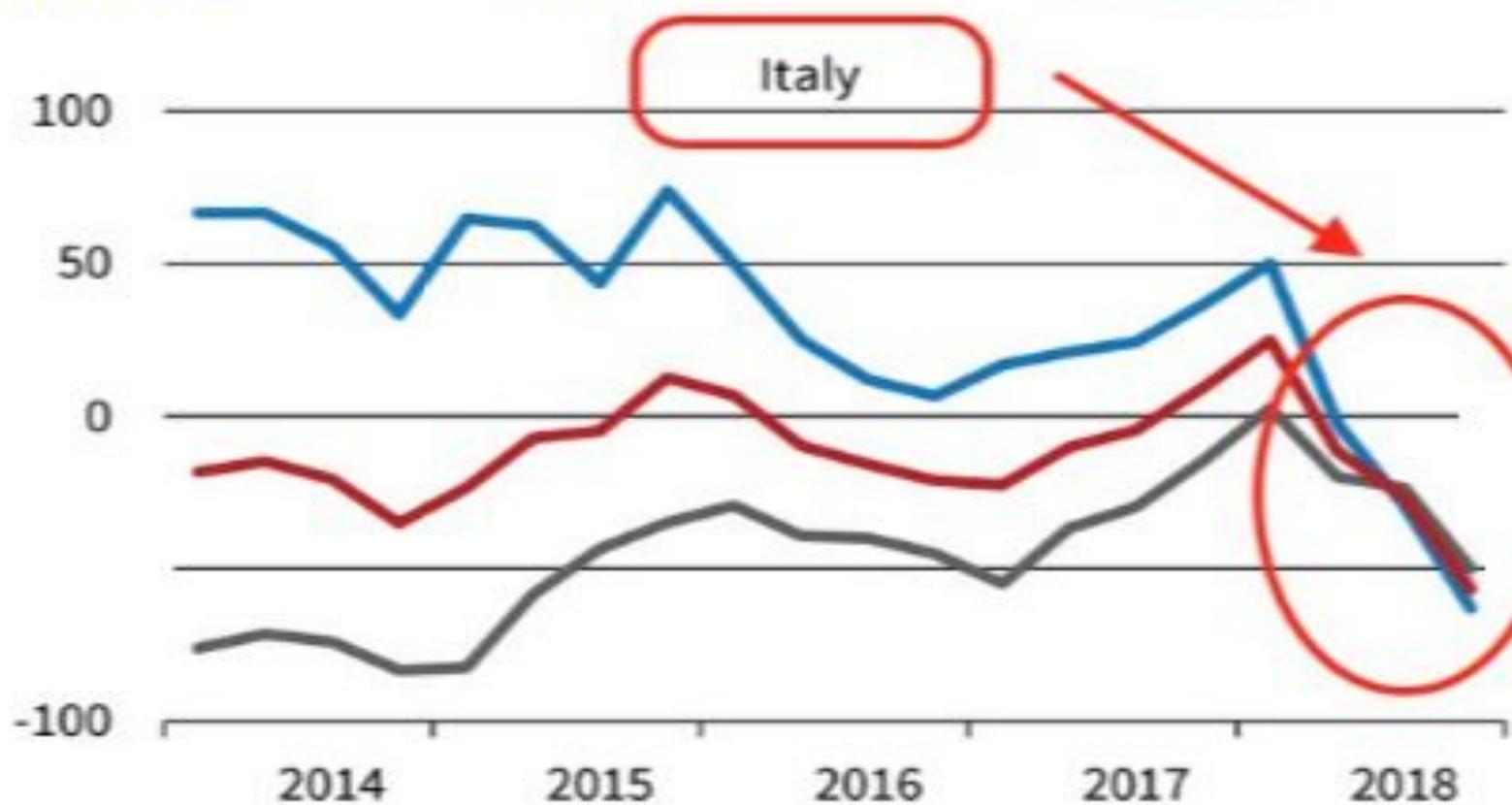
indice direttori degli acquisti dell'industria

Netherlands	57.1
Ireland	54.9
Austria	53.8
Greece	53.1
Germany	52.2 (flash: 52.3)
Spain	51.8
France	51.2 (flash: 51.2)
Italy	49.2

le aspettative delle imprese sulla situazione economica e le prospettive è peggiorato

giudizio delle imprese sulla situazione economica

aspettative — *attuale* — *fiducia*



Da aprile il credito a famiglie e imprese è stato tagliato da 2,380 a 2,300 miliardi

Bilancio delle banche residenti in Italia: attività

(consistenza in milioni di euro)

Periodo	Credito a imprese e famiglie italiane	Prestiti		Titoli diversi da azioni		
		Residenti in altri paesi dell'area dell'euro	Resto del mondo	Residenti in Italia		
				IFM	Amministrazioni pubbliche	Altri residenti
2016	2.342.116	89.815	101.783	224.246	382.803	118.588
2017 - ago.	2.344.704	98.512	99.191	218.243	376.264	112.936
set.	2.347.621	100.454	100.524	217.162	371.033	112.359
ott.	2.397.446	97.311	104.621	212.468	359.154	109.822
nov.	2.421.582	98.220	105.701	211.888	344.176	114.433
dic.	2.371.216	104.776	101.421	64.595	331.669	127.613
2018 - gen.	2.379.126	106.242	101.122	61.357	341.822	125.779
feb.	2.347.233	104.996	104.841	61.785	344.731	124.352
mar.	2.376.326	108.165	105.954	61.741	345.788	123.067
apr.	2.380.593	109.327	107.284	60.480	349.349	125.109
mag.	2.373.219	115.418	110.389	62.915	360.807	118.429
giu.	2.332.401	115.242	111.808	62.548	377.775	120.977
lug.	2.309.823	116.506	112.995	63.474	380.901	129.691
ago.	2.300.420	15.862	(113.055)	(63.410)	(372.028)	(128.934)

da aprile
-80 mld di
credito
a imprese
e
famiglie

totale
2,300 mld

Credito a imprese e famiglie italiane

titoli di stato

-80

...880
...373
...332
...309
...300

(372.028)

**Come può però lo Stato italiano tornare
a emettere moneta, senza la Lira ?**

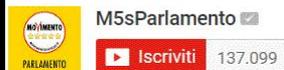
con una

**Moneta Parallela,
una “moneta fiscale”
(emettendo crediti fiscali trasferibili)**

il M5S ha parlato di introdurre una moneta fiscale



Prof. Gennaro Zezza - Un'Europa senza austerità - Programma M5S esteri



17

Ecco come funziona la moneta fiscale del M5s. L'ideatore: "Una furbata per creare subito una alternativa all'euro"

Introduzione immediata con cellulari e carte di credito. Unica esperienza simile a livello nazionale nella Germania nazista



Aspettando se uscire dall'euro, M5s punta più seriamente sui Ccf

martedì 28 marzo 2017 18:00

Stampa quest'articolo

[-] Testo [+]



1 / 1

Schermo intero

di Stefano Bernabei

ROMA (Reuters) - Mentre il probabile candidato premier del M5S Luigi Di Maio ribadiva ieri l'idea di un referendum per sondare il popolo italiano sulla [volontà](#) di lasciare l'euro [nL5N1H41UC], sul blog di Beppe Grillo, leader del Movimento, veniva proposto un più serio e meno cruento piano B, basato sulla cosiddetta moneta fiscale da affiancare all'euro.

Gennaro Zezza, dell'Università degli Studi di Cassino, ha spiegato in un post ([here](#))

che si tratta di "una moneta che non è moneta legale e quindi non va a violare i nostri trattati, ma che possa restituire al governo la capacità di effettuare un piano di investimenti e per sostenere il reddito dei cittadini, insomma un piano di rilancio".

Zecca ha così fatto sua, e del M5s, un'idea di Marco Cattaneo nata nel 2012 e poi affinata e presentata nel 2015 con un gruppo di ricercatori ed economisti tra cui Biagio Bossone, Luciano Gallino, Enrico Grazzini, Stefano Sylos Labini. Al cuore dell'idea c'è l'emissione e l'assegnazione gratuita di Certificati di Credito Fiscale a lavoratori, aziende, pensionati, disoccupati per stimolare l'economia dal lato della domanda.

"Con Zecca siamo in contatto e ora il M5s ha deciso di lanciare questa idea che da tempo circola", ha detto a Reuters Sylos Labini.

"Per noi questa è l'unica strada praticabile, perché uscire dall'euro è un suicidio e continuare con le regole europee un disastro", dice l'economista.

In questo modo, spiega, si può immettere potere di acquisto nell'economia, perché i Ccf danno il diritto a uno sconto fiscale dopo due anni dall'emissione, sono trasferibili a terzi, non generano un debito al momento dell'emissione e rispettano i vincoli imposti dai trattati e dai regolamenti dell'Eurozona".

la Lega parla di moneta parallela tramite l'introduzione di "miniBot" a tasso di interesse zero, ma con cui puoi pagare le tasse



i "MINIBOT" del prof. Claudio Borghi

L'idea della Lega per
cambiare moneta: i
#MiniBot



by Claudio Borghi A. • 1 2 27



L'ufficio studi Mediobanca ha scritto un report in cui concordava su 40 mld di crediti fiscali

Italy



MEDIOBANCA
SECURITIES

17 November 2015

Country Update

Report dell'Ufficio Studi Mediobanca del novembre 2015 che fa sua e sponsorizza la soluzione di creare Crediti Fiscali

Antonio Guglielmi
Equity Analyst
+44 203 0369 570
antonio.guglielmi@mediobanca.com

Javier Suarez
Equity Analyst
+39 02 8829 036

olo Pessina/Sara Piccinini/Carlo Signani

Cattaneo for his contribution to
on Tax Credit Certificates

Actions on the demand side - Tax Credit Certificates (TCC)

Demand side actions are limited within the common currency area

The implementation of measures on the demand side of the economy has been very limited given the monetary union Italy is part of. Expansive policies envisage the introduction of more purchasing power for citizens and companies. And to do this the way is to either decrease taxes, increase transfers or increase direct public spending. However, in a union such as the euro area, not all the countries need such expansionary measures at the same time, so the general approach is to simply refuse to try and fix issues via more debt. As such, deficit spending through monetary injections by the ECB, which would increase the purchasing power for countries such as Italy, is just not a viable road to travel in the Eurozone.

Simulation on tax cuts

RCS Mediagroup
L'Espresso
Mondadori

bs Act



in due libri e centinaia di articoli online e su giornali è stata discussa l'introduzione di una moneta parallela fiscale

cioè tramite l'emissione di crediti (agevolazioni) fiscali trasferibili a imprese e famiglie

PER UNA MONETA FISCALE GRATUITA

COME USCIRE DALL'AUSTERITÀ SENZA SPACCARE L'EURO

a cura di Biagio Bossone, Marco Cattaneo, Enrico Grazzini
Stefano Sylos Labini

prefazione di Luciano Gallino

gli eBook di MicroMega

M. Cattaneo & Zibordi

LA SOLUZIONE PER L'EURO

PLI

Marco Cattaneo Giovanni Zibordi

LA SOLUZIONE PER L'EURO

200 miliardi per rimettere in moto l'economia italiana

Creare moneta, ridurre le tasse e rilanciare la domanda

Prefazione di Warren Mosler
Introduzione di Biagio Bossone

I prof. Amato, Fantacci e Zezza hanno formulato una proposta di Moneta Fiscale simile alla nostra

Working Paper No. 866

Going Forward from B to A? Proposals for the Eurozone Crisis

by

Massimo Amato
Università Bocconi

Luca Fantacci
Università Bocconi

Dimitri B. Papadimitriou
Levy Economics Institute of Bard College

Gennaro Zezza
Levy Economics Institute of Bard College

May 2016

Pubblicato un **Levy Institute working paper** con una proposta per la crisi
firma di:

Bocconi
Massimo Amato

Bocconi
Luca Fantacci

Dimitri B. Papadimitriou

Univ Cassino
Gennaro Zezza

In sintesi, riteniamo che l'introduzione di una moneta fiscale in tutti i Paesi del
vogliamo adottarla dovrebbe trovare i consensi sia della *periferia*, che ha
ripartire l'occupazione, sia delle forze politiche che, nei Paesi *core*, rappresent
dei creditori, purché vengano rispettati alcuni vincoli. Per l'Italia, chiamiam
questo strumento EL o Euro-lira.

Per "moneta fiscale" intendiamo uno strumento di pagamento, che può esse
che elettronico, accettato per il pagamento di tutte le imposte e i contrib
prefissate, che (1) non sia moneta legale, e quindi non sia in contrasto
dell'Eurozona, e sia fuori dalla competenza della BCE, e (2) non sia converti
senso che l'emittente non promette una conversione in Euro, anche se il gove
le tasse vengano pagate in Euro o in EL in un rapporto di scambio 1 a
prefissate). Da molti punti di vista, la nostra proposta non è lontana da quell
di Credito Fiscale promossi da **Marco Cattaneo**, Giovanni Zibordi ed alt
differisce su molti importanti punti tecnici: abbiamo valutato entrambe le
Grecia in un precedente rapporto del Levy Institute.

la Confindustria tedesca medie imprese ha discusso la moneta fiscale parallela in un suo convegno

x		x				x	x			x	(x)	x	Andresen
		(x)				(x)				(x)			Beer
	x	x				x				x			Behrens
			(x)				(x)				(x)		Belka
	x		x				(x)		x			x	Berger
			(x)				x					x	Bovle
			x									x	Buter <i>Citigroup</i>
								x				x	Butler
(x)		x			x			x			x		Douthwaite
	x	x								x			Gahrman
x	x	(x)	(x)		x	(x)	(x)		x		(x)	x	Gelleri
			x							x		x	Goodhart <i>Bank of England</i>
x			(x)									(x)	Huth
			(x)									(x)	Kerber
												x	Koppelin <i>ex Banca Centrale</i>
			x						x		x		Lietaer <i>Belgio</i>
												x	Lucke <i>capo economista</i>
			x							(x)	x	x	Mayer <i>Deutsche Bank</i>
													Neuhäuser
x			x		x				x		x	x	Sarr
x			x						x		(x)	x	Schuster
(x)			x								x		Skinner
			x				x				x		Stadelmann
x			(x)								x		ten Dam
			x				(x)				(x)		Vaubel
			x						x			x	Vogelsang
x	x	x									x		Walter
			(x)										Wijffels
31	17	41	52			7	10	21	31				Übereinstimmung in %
						7	28	34	3	24			
						10	55	62					

**rassegna di studi su come
introdurre una
moneta parallela**

**compilata per il convegno
del BVMW**

**Bundesverband Mittelstandische
Wirtschaft (confindustria medie
imprese tedesche, Berlino 2012)**

